

Claves de la Próxima Semana

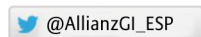
Active is: Seguir el pulso de los mercados



Greg Meier

Senior US Economist
Director

Síguenos en Twitter:



Llegó el verano

El hemisferio norte enfila hacia el verano y la pandemia de COVID-19 está en claro retroceso. Los programas de vacunación se están generalizando, las restricciones de los gobiernos se están levantando y **la vida se está normalizando** en numerosos países. Tras más de 2.000 millones de dosis administradas en todo el mundo, los nuevos casos diarios han descendido aproximadamente un 45% solo en el último mes.

De cara al futuro, persiste una incertidumbre evidente acerca del virus: las nuevas variantes pueden plantear problemas, la protección de las vacunas podría desvanecerse y la resistencia a vacunarse es todavía demasiado alta. Sin embargo, **la hipótesis de referencia actual es que proseguirá la mejora**; el modelo IHME de la Universidad de Washington prevé una reducción de otro 35% de los casos en todo el mundo para el 1 de septiembre.

Para los hogares, esta evolución podría suponer el verano que tanto ansían, caracterizado por una vida relativamente sencilla. Puede que sus vecinos ya estén de **“vacaciones”** o gastando todo lo que no han gastado a lo largo de la pandemia.

Para los inversores, el entorno es más complejo. Si bien las tendencias económicas son críticas para las decisiones de asignación de activos, puede que los datos que vayamos conociendo cambien por unos innecesarios ajustes estacionales, “efectos de base” que distorsionan y puede que por **una política monetaria y/o fiscal mal calibrada**. Este verano, comprender el porqué de la variación de los datos será el equivalente para la inversión de echarse crema solar: ambos elementos son fundamentales.

La próxima semana

Los inversores que desean un respiro del sol veraniego no encontrarán mucha sombra en el próximo **calendario económico**. La semana que tenemos por delante nos depara numerosos datos sobre algunas de las economías más importantes del mundo.

Publicaciones



“Inteligencia Artificial y la vacuna contra la Covid-19”

Ha sido todo un récord. Después de 41 días identificando, aislando y secuenciando el virus Covid-19, la farmacéutica Moderna presentó su vacuna candidata.

Esto se logró gracias a una mezcla de algoritmos de Inteligencia Artificial (IA) y análisis avanzados. ¿Pero por qué no debería sorprendernos?



“La necesidad de un superciclo de las infraestructuras”

Las infraestructuras son un tema global con sólidos factores de impulso tanto en los países desarrollados como en los emergentes. También es un tema con un horizonte de largo plazo, dado que requiere un enfoque estratégico, puesto que incluso los proyectos individuales tienden a ser de gran envergadura.



“La importancia de la diversificación en Renta Fija”

Allianz Strategic Bond se diseñó con tres objetivos fundamentales: ofrecer una rentabilidad superior en términos relativos, diversificación y asimetría. Si se cumplen estos objetivos, creemos que la estrategia debería comportarse como una asignación tradicional a renta fija.

La acción comienza el lunes, día en que se conocerá la producción industrial de Japón y la **zona euro**. Parece que las condiciones se han acelerado significativamente en abril al crecer los pedidos de productos a pesar de la persistencia de las restricciones por la COVID-19.

El martes es el gran día de los datos. Es probable que los de China muestren una moderación en el ritmo de ventas minoristas, producción industrial e inversión en activos fijos. Puede que sea evidente que el dinamismo alcance su máximo también en Estados Unidos, donde los inversores prevén una ralentización de las ventas minoristas y la inflación de los precios en la producción. En **Europa**, el desvanecimiento de los efectos de base podría suponer una menor inflación de los precios al consumo en Alemania, Francia e Italia (véase nuestro gráfico de la semana).

La cita más importante es la reunión de la **Reserva Federal** el miércoles. Los inversores buscan mejoras de las previsiones de la Reserva Federal sobre crecimiento, empleo e inflación y querrán saber si sus responsables han comenzado a plantearse ir moderando los estímulos. Es probable que los responsables de dicho banco central reitieren su creencia en una inflación transitoria y la necesidad de “más avances sustanciales” del empleo. Ante la insostenible evolución de un 19% anual de los precios de la vivienda, puede que los responsables de política deban aclarar por qué siguen comprando 20.000 millones de USD en bonos hipotecarios cada mes.

El jueves y el viernes, conoceremos algunos datos clave como la inflación general de la zona euro, **la inflación general de Japón**, indicadores adelantados de Estados Unidos y ventas minoristas de Reino Unido. Se prevé una ralentización de todos ellos.

Factores técnicos

La percepción de los inversores ha virado de una excesivamente alcista a otra más neutral en las últimas semanas al volver a acercarse los activos de riesgo a máximos de varios años. Este aspecto sugiere una **falta de convicción** en las perspectivas tras una evolución excepcionalmente sólida. Puede que también implique un renovado potencial alcista en caso de que vuelvan a acelerarse los beneficios o el dinamismo económico.

En los mercados de renta fija, los rendimientos han cedido al disminuir las expectativas de inflación a medio plazo. Los tipos podrían seguir cayendo si el auge de las materias primas globales empieza a moderarse. Sin embargo, el aumento de la solidez económica y la estabilización de la inflación a corto plazo normalmente implicarían mayores rentabilidades para los bonos, en especial, si la **política monetaria** se torna menos moderada. Seguimos de cerca esta evolución, en especial, las comunicaciones de los bancos centrales.

Refrésquense,

Greg

Gráfico de la Semana:

La inflación de la eurozona está en su nivel más alto en dos años y medio, pero las presiones sobre los costes subyacentes están aumentando solo gradualmente.



Source: Refinitiv Datastream, AllianzGI Economics & Strategy 6/10/2021

Las inversiones en instituciones de inversión colectiva conllevan riesgos. Las inversiones en instituciones de inversión colectiva y los ingresos obtenidos de las mismas pueden variar al alza o a la baja dependiendo de los valores o estimaciones en el momento de la inversión y, por tanto, Usted podría no recuperar su inversión por completo. La rentabilidad pasada no es un indicador fiable de resultados futuros. La información recogida en este documento tiene carácter meramente informativo y no forma parte de, ni constituye, una oferta, solicitud o recomendación de venta o de compra de ningún título o producto. La información contenida en el presente documento está sujeta a cambio sin previo aviso y es correcta en la fecha de su publicación; no obstante, no se ofrece garantía de la exactitud, integridad, actualización, exhaustividad o adecuación de la misma. En consecuencia, Allianz Global Investors no será responsable de ningún daño, directo o indirecto, que pueda producirse como consecuencia del uso de dicha información o de errores u omisiones de la misma, salvo en caso de negligencia grave o dolo. No está permitida la reproducción, publicación o transmisión de este contenido, independientemente de la forma. Este material no ha sido revisado por ninguna autoridad supervisora. El presente no constituye una oferta pública en virtud de los términos de la Ley Número 26.831 de la República Argentina y la Resolución General No. 622/2013 de la CNV. El único objetivo de esta comunicación es el de informar y no constituye una promoción o publicidad de los productos o servicios de Allianz Global Investors en Colombia o para residentes colombianos bajo el apartado 4 del Decreto 2555 de 2010. Esta comunicación no intenta de ninguna manera, directa o indirectamente, iniciar el proceso de compra o la prestación de un servicio por parte de Allianz Global Investors. Con la recepción de este documento, cada residente en Colombia reconoce y acepta haber contactado a Allianz Global Investors por iniciativa propia y la comunicación, bajo ninguna circunstancia, surge de ninguna actividad promocional o de mercadeo llevada a cabo por Allianz Global Investors. Los residentes colombianos aceptan que el acceso a cualquier página en redes sociales de Allianz Global Investors se realiza bajo su propia responsabilidad e iniciativa y son conscientes de que pueden tener acceso a información específica sobre productos o servicios de Allianz Global Investors. Esta comunicación es estrictamente privada y confidencial y no puede ser reproducida. Esta comunicación no constituye una oferta pública de valores en Colombia sujeta a la regulación de ofertas públicas de valores establecida en el apartado cuarto del Decreto 2555 de 2010. Esta comunicación y la información incluida en ella no deben ser consideradas, por tanto, como una oferta o solicitud por parte de Allianz Global Investors o sus filiales de venta de ningún producto financiero en Brasil, Panamá, Perú y Uruguay. Este material ha sido emitido y distribuido por las siguientes compañías de Allianz Global Investors: Allianz Global Investors U.S. LLC, un asesor de inversiones registrado ante la U.S. Securities and Exchange Commission; Allianz Global Investors Distributors LLC, distribuidor registrado ante FINRA, y afiliado a Allianz Global Investors U.S. LLC; Allianz Global Investors GmbH, una gestora de inversiones en Alemania, supervisada por la German Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Allianz Global Investors GmbH tiene una Sucursal en España, Allianz Global Investors GmbH, Sucursal en España, con domicilio en Serrano 49, 28001 Madrid que está inscrita en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (www.cnmv.es) con el número 10. AdMaster 1679406.