

Claves de la Próxima Semana

Active is: Seguir el pulso de los mercados



Ann-Katrin Petersen

Vice President,
Global Economics &
Strategy

Síguenos en Twitter:

[@AllianzGI_ESP](https://twitter.com/AllianzGI_ESP)

«¿Picos a la vista?»

A principios de la semana, los mercados estuvieron principalmente ocupados asimilando la reunión del **banco central estadounidense** (Fed). Efectivamente, el 16 de junio, la Fed señaló dos aspectos en que, habida cuenta de la mejora de las perspectivas económicas y de inflación, prevé tomar los primeros pasos de normalización de la política monetaria:

1. Se abrió el debate sobre el «**tapering**», es decir, la reducción de las compras de bonos que ascienden a miles de millones. Podría comenzar a verse en el primer trimestre de 2022.
2. También se abrió el **debate sobre las subidas de tipos**, por lo menos desde el punto de vista del mercado. Las proyecciones del banco central estadounidense apuntan ahora a una media de dos subidas de tipos en 2023, antes de lo que preveía el consenso. Siete de los 18 representantes de la Fed se mostraron incluso a favor de empezar a subirlos el año que viene.

Un aspecto que seguramente se hará todavía más evidente en el tercer trimestre es la creciente divergencia de las políticas monetarias mundiales tras las medidas de relajación generalizadas del último año. **Efectivamente, es posible que en el tercer trimestre el apoyo de la política monetaria no sea lo único que toque techo.**

- **¿Pico del optimismo económico?** Para el conjunto del año 2021, proyectamos un crecimiento de la economía mundial superior al 6%, la mayor subida registrada en más de cuatro décadas. El crecimiento se ha acelerado en el segundo trimestre gracias al constante avance de las vacunaciones y la retirada gradual de las medidas de confinamiento. En vista de las ambiciosas expectativas de consenso y de una larga fase de sorpresas positivas («economic surprises»), parece que el pico del optimismo económico se va acercando. Este es particularmente el caso en Estados Unidos, mientras que Europa todavía se encuentra en plena fase de recuperación económica.
- **¿Pico de la inflación?** En EE. UU., Reino Unido y la zona euro, las tasas de inflación han alcanzado o incluso superado últimamente los umbrales de estabilidad de precios de los bancos centrales. Una de las cuestiones clave para los inversores es: ¿lo que impulsa los precios al alza son meramente efectos extraordinarios (como efectos de base, encarecimiento de las materias primas, cuellos de botella

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.

tras la apertura general de la economía), que ya no tendrán demasiada relevancia en 2022? Según la última encuesta a gestores de fondos realizada por Bank of America, un 72% de los inversores encuestados considera que las subidas de las tasas de inflación son temporales.

• **¿Pico del apoyo de las políticas fiscales?** La política fiscal mundial será algo menos expansiva y más heterogénea este año. La consolidación está siendo liderada por el grupo de economías emergentes, mientras que muchos países industrializados continúan tratando de sortear los «precipicios fiscales» que se acercan. Así, la política fiscal estadounidense sigue siendo expansiva para el conjunto del año, mientras que en la zona euro, en el segundo semestre se ejecutarán los primeros desembolsos del programa «Next Generation EU».

En resumen: el entorno macroeconómico se mantiene globalmente favorable para las clases de activos de riesgo, como la renta variable. No obstante, cuantos más inversores y analistas integren en sus pronósticos la mejora de la situación económica y de los beneficios empresariales, menor margen habrá para sorpresas positivas. Los inversores deberían prepararse para un escenario de volatilidad si el impulso económico y la política fiscal empiezan a reducirse a partir del tercer trimestre.

Claves de la próxima semana

Tras la reunión de la Reserva Federal, en la próxima semana el ritmo lo marcará **el informe de empleo de EE. UU.**, ya que, junto a la estabilidad de precios, uno de los objetivos de la Fed es el pleno empleo. A pesar de una mayor demanda de trabajadores por parte de las empresas estadounidenses, el crecimiento del empleo ha decepcionado últimamente. Hay varios motivos por los que el desequilibrio actual en el mercado laboral de EE. UU. –oferta de empleo en máximos históricos en paralelo a un mayor desempleo– debería reducirse en el segundo semestre. Por ejemplo, con el fin de las prestaciones adicionales de subsidio de desempleo y el progreso de las vacunaciones, es de prever que más estadounidenses se incorporen al mercado de trabajo. Unas sólidas cifras de empleo en los próximos meses deberían reforzar las intenciones de la Fed en cuanto al proceso de normalización.

Con respecto a la cuestión de hasta qué punto podría mantenerse un exceso de inflación estadounidense, valdrá la pena estar atento a las ventas iniciadas de viviendas (miércoles). En el pasado, un sobrecalentamiento del **mercado de la vivienda** ha repercutido en un aumento de los precios al consumo a través del coste de las viviendas de uso propio con un desfase de doce a dieciocho meses.

El índice ISM de gestores de compras (jueves) debería apuntar a una culminación de la dinámica económica en EE. UU., mientras que la coyuntura de **China** (los índices de gestores de compras chinos se publican el miércoles y el jueves) ya ralentizó el ritmo a principios de año. Mientras tanto, el Indicador de Clima Económico (martes) publicado por la Comisión Europea seguramente confirmará el escenario de que la actividad económica de la **zona euro sigue ganando impulso**. Asimismo, para los inversores europeos, será interesante la estimación preliminar de los precios al consumo (miércoles), después de que la tasa de inflación alcanzara en mayo, por primera vez en dos años y medio, el objetivo de estabilidad de precios del Banco Central Europeo del 2%. Cabe contar con que las tasas de inflación rebasen temporalmente este umbral, especialmente en otoño.

En **Japón**, es de prever que las ventas minoristas (martes), la producción industrial (miércoles) y la encuesta trimestral Tankan (jueves) indiquen que se mantiene la recuperación gradual, después de que la economía sufriera un nuevo revés a principios de año debido al empeoramiento de la situación sanitaria.

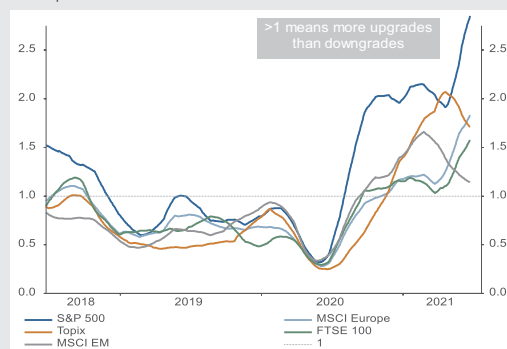
En otros países, todavía hay margen hasta alcanzar el pico de crecimiento. Pero hay que analizar cada caso en detalle.

Atentamente,

Ann-Katrin Petersen

Gráfico de la Semana:

Revisiones en las previsiones de beneficios (media móvil a 3 meses): Excepcionalmente positivas en EE.UU. (pero, ¿cerca del pico?), y mejorando en Europa



Source: Refinitiv Datastream, AllianzGI Economics & Strategy 6/24/2021

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 1697736.