

Claves de la Próxima Semana

Active is: Seguir el pulso de los mercados



Stefan Scheurer

Director, Global Capital Markets & Thematic Research

Síguenos en Twitter:

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

¿Depresión veraniega?

A pesar de la reciente volatilidad, la tendencia alcista de los mercados de renta variable internacionales hacia nuevos máximos históricos continúa, mientras que el mercado de renta fija ya se está adaptando a una disminución del crecimiento económico a medida que aumentan las tasas de inflación, con lo que los rendimientos reales de los bonos del Estado a 10 años alcanzaron mínimos históricos. Por lo tanto, no se puede hablar de una depresión veraniega en los mercados.

Desde una perspectiva fundamental y según nuestros indicadores, los datos económicos mundiales han vuelto a mejorar, pero el impulso económico se ha desacelerado recientemente tras una sólida recuperación. El ánimo de la economía estadounidense parece que se ha calmado, mientras que en la alemana, entre otras, parece que se está formando una ligera depresión veraniega, según el índice de confianza empresarial alemán IFO. Esta depresión se debe a la continua escasez de suministro y a la preocupación por la propagación de la variante delta de la COVID-19, que es más infecciosa. Por lo tanto, los indicios de haber alcanzado el pico de optimismo económico han aumentado, a pesar del aumento de las tasas de vacunación. Porque, aunque los pronósticos económicos del consenso ya se encuentran en niveles ambiciosos en muchos países, los datos macroeconómicos globales (que siguen mejorando) ya no sorprenden de forma positiva.

En lo que respecta a la dinámica de la inflación, es más probable que se produzca lo contrario. Los indicadores mundiales de inflación, que ya se han acelerado desde principios del año, siguieron aumentando durante el último mes debido a los efectos de base, el aumento de los precios de las materias primas y del transporte, la prolongación de los plazos de entrega, la reducción de las brechas de producción y las crecientes restricciones de la oferta, que se vuelven cada vez más visibles a medida que las economías se abren. Algunas empresas ya están empezando a advertir de los aumentos de precios, mientras que algunos bancos centrales de los países emergentes han adoptado una postura más restrictiva y han iniciado su ciclo de subidas de tipos de interés (como en Turquía, Brasil y Rusia). En otros países como Australia, Canadá o

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.

Nueva Zelanda, los bancos centrales anunciaron que seguirán reduciendo sus programas de compra de bonos. Sin embargo, si bien las presiones inflacionarias han aumentado en todas las regiones, muchos bancos centrales han seguido el ejemplo de la Reserva Federal estadounidense (la Fed) de tolerar tasas de inflación más elevadas de forma temporal. Después de todo, ahora también ha comenzado el debate sobre la reducción de la política monetaria extremadamente flexible de Estados Unidos.

Incluso si la dinámica de crecimiento se desacelera, es probable que el crecimiento mundial siga situándose por encima de la tendencia durante el segundo semestre. La política monetaria y, en parte, la política fiscal seguirán adoptando un posicionamiento típico de las recesiones, por lo que las acciones deberían seguir bien respaldadas hasta finales de año. Sin embargo, la rentabilidad y la valoración de los activos de riesgo ya han anticipado en gran medida la recuperación económica, por lo que no se puede descartar que una tormenta de verano refresque el clima.

Asignación táctica de acciones y bonos

- Tras la fuerte recuperación del último año, la economía mundial se encuentra ahora en una fase más madura del ciclo de crecimiento; es decir, los indicios de un inminente pico de optimismo económico han aumentado. Mientras que el impulso económico de China se ha ido desacelerando desde principios de año, se espera que la dinámica de crecimiento de EE. UU. alcance su punto álgido en el segundo trimestre, y en Europa y a escala mundial, en el tercer trimestre.
- Con la combinación de una sólida recuperación económica y una demanda acumulada, por una parte, y las restricciones de la oferta relacionadas con la pandemia, por otra, están aumentando los indicios de que se produzca una mayor presión sobre los precios, aunque probablemente una parte importante de la dinámica de la inflación sea temporal. La consiguiente incertidumbre en los mercados de renta fija podría continuar, aunque es probable que los rendimientos de la deuda pública estadounidense, por ejemplo, aumenten a lo largo del año con respecto a los niveles actuales.

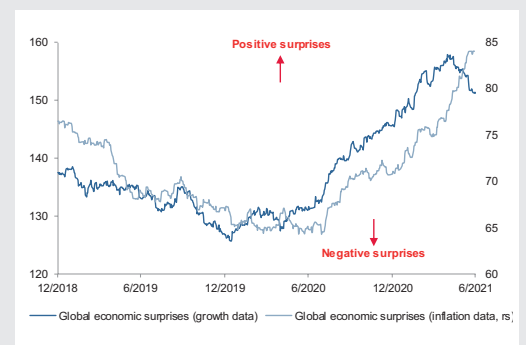
- Se mantiene la preocupación de los participantes del mercado por una inflación superior a la prevista seguida de un ajuste precoz de la política monetaria mundial. Por ello, es probable que la recuperación económica se vea afectada y que la volatilidad de los mercados aumente.
- Si bien la rentabilidad y la valoración de los activos de riesgo ya han anticipado en gran medida la recuperación económica, las perspectivas a medio plazo de la renta variable siguen siendo constructivas, debido también a una sólida dinámica de los beneficios.
- Las entradas de efectivo en los fondos de renta variable deben continuar a escala mundial, mientras que todavía queda mucha liquidez retenida en los fondos del mercado monetario y de renta fija.

Les deseo un feliz verano,

Stefan Scheurer

Gráfico de la Semana:

Los datos de crecimiento ya no sorprenden al alza, al contrario de lo que ocurre con la inflación



Fuentes: AllianzGI Global Economics & Strategy, Bloomberg, UBS (datos a julio de 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 1749493.