

Claves de la Próxima Semana

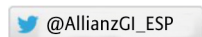
Active is: Seguir el pulso de los mercados



Dr. Hans-Jörg Naumer

Director Global Capital Markets & Thematic Research

Síguenos en Twitter:



¿Hay opciones de inversión?

La **expansión** de la economía mundial ha entrado en una nueva fase, como ha mostrado la evolución de la última semana. Tras una fuerte recuperación desde que se tocó fondo durante la recesión del año pasado, la dinámica económica ha superado su pico durante el trimestre en curso, y las cifras de crecimiento apuntan cada vez más a una dinámica de mitad del ciclo. Nuestro Macro Breadth Index, que refleja la tendencia cíclica subyacente de la economía mundial sobre la base de más de 350 indicadores globales, regionales y nacionales, retrocedió en agosto por segundo mes consecutivo, tras trece meses seguidos de mejora.

En la reunión del **Banco Central Europeo** (BCE) hubo pocas novedades. El BCE se resiste a contemplar el fin de su política monetaria expansiva. Adaptando su estrategia ha conseguido disponer de un mayor margen de maniobra, incluso si las tasas de inflación repuntan, como lo están haciendo actualmente. Aún falta previsiblemente mucho para las subidas de tipos. Asimismo, no es probable que se anuncie ningún cambio de rumbo importante, como la finalización del Programa de Compras de Emergencia en caso de Pandemia (PEPP), antes de diciembre (véase el gráfico de la semana).

El banco central estadounidense, la **Reserva Federal**, podría anunciar en noviembre los detalles del proceso de reducción de las compras de bonos, y empezar a reducirlos en diciembre. Un recorte mensual de las compras de bonos soberanos por 10.000 millones y de valores respaldados por hipotecas (MBS) por 5.000 millones de dólares estadounidenses durante un periodo de ocho meses parece una opción plausible. En consecuencia, las compras terminarían en verano del año próximo.

Aún no ha quedado zanjada la cuestión en los mercados de si el repunte de la inflación será un fenómeno temporal o más duradero. La mayoría de los analistas opina que solo se ha disparado a corto plazo como reacción a la caída del crecimiento durante la pandemia. En cualquier caso, las **expectativas de inflación** para los próximos años basadas en encuestas a analistas profesionales solo han aumentado ligeramente. En este sentido, no puede descartarse que las tasas de inflación sorprendan negativamente por encima de lo previsto. El índice Bloomberg de materias primas, por su parte, registró una subida.

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.

Claves de la próxima semana

En la próxima semana se publicarán una serie de datos de inflación que deberían de ser especialmente relevantes en el contexto del debate de política monetaria. Las publicaciones comienzan el lunes con los precios de producción de Japón, seguidos el martes por los precios al consumo de EE.UU., cuya tasa básica subió un 4,3% interanual. Este mismo dato se publica en Reino Unido al día siguiente. Asimismo, sabremos los precios de importación y exportación de EE.UU., que en agosto registraron subidas de dos dígitos, una clara señal no solo de la recuperación económica, sino también de las continuas perturbaciones de las cadenas de suministro.

En cuanto a los indicadores económicos, el miércoles es de prever que destaquen, entre otros, las ventas minoristas y la producción industrial de **China**. Las estimaciones de consenso para agosto son de unos datos sólidos, con solo una ligera desaceleración con respecto al mes anterior. Asimismo, el miércoles sabremos, entre otros datos de **EE. UU.**, los del Empire State Index, la producción industrial y la utilización de la capacidad. A continuación, el jueves se publican, también de EE. UU., las ventas minoristas, las solicitudes iniciales de subsidio de desempleo y el índice de la Fed de Filadelfia. La semana concluye con el índice de confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan y las ventas minoristas de Reino Unido. En conjunto, se prevé que los datos presenten un panorama de un crecimiento económico mundial parcialmente desincronizado, que globalmente ya ha superado su pico de crecimiento, con diferencias regionales y sectoriales. Pese a la reciente pérdida de impulso, seguimos previendo que el producto interior bruto mundial crezca en torno al 6% en 2021, aunque con riesgos a la baja.

La **situación técnica** en los mercados de renta variable parece sostenible tras la evolución de las últimas semanas, medida según las medias móviles. Los indicadores de fortaleza relativa también muestran unos signos solo parciales, por ejemplo, en EE. UU., de una situación de ligera sobrecompra, lo que no apunta a presiones vendedoras inmediatas.

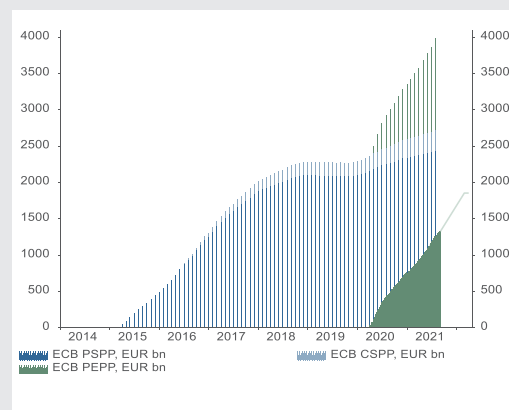
En vista del repunte de las tasas de inflación, la pérdida de impulso económico y un cambio de posición (solo vacilante) de los bancos centrales mundiales en dirección a subidas de los tipos de interés, parece ser difícil encontrar opciones de inversión. Medido según el índice *ICE BofAML Global Fixed Income Markets*, en torno a un 30% del **mercado de renta fija** mundial rinde menos de un 0%, y otro 40%, rinde entre un 0% y un 1%.

Deseándoles que encuentren opciones de inversión, se despide atentamente,

Dr. Hans-Jörg Naumer

Gráfico de la Semana:

Compra acumulada de bonos por parte del BCE desde 2015



Fuentes: Refinitiv Datastream, Allianz Global Investors Economics & Strategy, (datos correspondientes a 9/7/2021)

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 1828971.