

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)

Dos preguntas para el mercado de valores en otoño

En el hemisferio norte, el verano está llegando a su fin. La llegada gradual de temperaturas más frías a los mercados de valores después de los fuertes incrementos de los precios de los últimos meses, o la llegada de un “veranillo” depende en particular de dos factores.

1. ¿Se impondrán las fuerzas de crecimiento?

Las perspectivas económicas, que son la columna vertebral de los beneficios empresariales, siguen siendo sólidas en general. Por ejemplo, para todo el año 2021, prevemos un crecimiento de la economía mundial de más del 6%, el mayor aumento en más de cuatro décadas. Pero hay dos cosas que hay que tener en cuenta:

En primer lugar, la economía mundial se encuentra ahora en una fase más madura del ciclo económico y ha alcanzado el punto culminante de la *dinámica* de crecimiento. Parece, por lo tanto, que, partiendo de niveles muy altos, el optimismo de la economía estadounidense ha tocado techo. Mientras tanto, la economía china ya está perdiendo impulso de manera significativa. Incluso la zona del euro, donde el crecimiento se ha vuelto a dinamizar en el tercer trimestre, se espera que mantenga un ritmo más pausado.

En segundo lugar, han aumentado recientemente los riesgos de caída para la economía mundial. La propagación de la variante delta flota cual espada de Damocles sobre la perspectiva global. A pesar del aumento de las cuotas de vacunación, podría inducir a los gobiernos de varios países a adoptar diferentes restricciones. Mientras tanto, 21 meses tras el brote de la pandemia de coronavirus, la escasez de material y de mano de obra es más persistente de lo previsto inicialmente. Los consumidores también se han visto afectados por el fuerte encarecimiento de los productos semielaborados, aunque en los próximos trimestres se prevé una reducción de la inflación.

A pesar de estos factores de incertidumbre, es probable que prevalezcan las fuerzas de crecimiento, con tasas muy por encima de la tendencia en el segundo semestre.

2. ¿Están logrando los bancos centrales un cambio prudente en la política monetaria?

Tras la flexibilización generalizada de la política monetaria durante el extraño ejercicio de 2020, el panorama mundial de los bancos centrales se ha vuelto más divergente.

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.

Los primeros pasos hacia la normalización ya se han tomado o se están perfilando, aunque los bancos centrales siguen siendo precavidos. Por ejemplo, varios bancos centrales de economías emergentes como Brasil, Rusia, Hungría y la República Checa, han aumentado sus tipos de interés desde principios de año, y es posible que otras economías hagan lo mismo. Mientras tanto, los bancos centrales de Canadá y de Reino Unido ya han comenzado a reducir sus compras de bonos, *tapering*, mientras que la Reserva Federal de Estados Unidos lo está preparando en términos comunicativos. Se debe evitar que se produzca un momento sorpresa como el de 2013, cuando el anuncio de la reducción llevó a un endurecimiento no deseado de las condiciones financieras. ¿Será capaz la Reserva Federal de evitar que se generen expectativas prematuras sobre un posible aumento de los tipos? Por el contrario, en China las señales están (nuevamente) en una posición de flexibilización, de modo que la divergencia entre el Banco Popular de China y la Reserva Federal podría ser más pronunciada en el segundo semestre del año. Esperamos que el Banco de Japón y el Banco Central Europeo (BCE) mantengan su política ultra laxa sin cambios. No se descarta que el BCE considere la posibilidad de prorrogar su programa temporal de compras de emergencia frente a la pandemia («PEPP») más allá de marzo de 2022. Por el momento, se mantiene el entorno estructural de bajos tipos de interés.

¿Qué esperar para los mercados?

Tras las fuertes subidas de los precios de los últimos meses, los inversores deben adaptarse a mercados de valores más volátiles, a medida que el viento de cola económico y político disminuya de forma más notable a nivel mundial, aunque con divergencias regionales y sectoriales. A corto plazo, la opinión de la Reserva Federal es determinante para los mercados. Tácticamente, se ofrece una posición neutral a ligeramente sobreponderada en el posicionamiento de las acciones.

Asignación táctica de acciones y bonos

- Tras una fuerte recuperación el año pasado, la economía mundial se encuentra ahora en una fase más madura del ciclo de crecimiento. Parece que se ha alcanzado el punto culminante del optimismo económico. Si bien el impulso coyuntural en China ha estado disminuyendo desde principios de año, se espera que la dinámica del crecimiento en Europa y en el mundo se intensifique 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 au-

mentando los indicios de que se produzca una mayor presión sobre los precios, aunque probablemente una parte importante de la dinámica de la inflación sea transitoria. La agitación resultante en los mercados de renta fija podría continuar. Dentro de esta tendencia, los rendimientos a largo plazo, por ejemplo, de la deuda pública estadounidense deberían aumentar a lo largo del año con respecto a los niveles actuales.

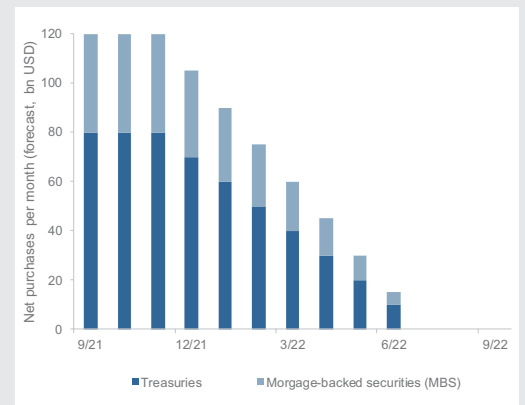
- Se mantiene la preocupación de los participantes del mercado por una inflación superior a la prevista seguida de un ajuste precoz de la política monetaria mundial. Además, la propagación de la variante delta representa un factor de incertidumbre para la perspectiva global.
- Si bien la rentabilidad 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 positivas, debido también a una sólida dinámica de los beneficios.

Tengamos o no un “veranillo”, parece que debe imponerse la gestión activa, opina

Ann-Katrin Petersen

Gráfico de la Semana:

Mensaje de Jackson Hole: próximamente la Fed comenzará a reducir las compras de bonos



Fuentes: Allianz Global Investors Global Economics & Strategy, Bloomberg (datos correspondientes a 30 de agosto 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 1821181.