

Claves de la Próxima Semana

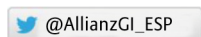
Active is: Seguir el pulso de los mercados



Dr. Hans-Jörg Naumer

Director Global Capital Markets & Thematic Research

Síguenos en Twitter:



“El dinero por sí solo no da la felicidad”

Ya ha llegado la cuarta ola. Vuelven a aumentar las tasas de nuevos contagios por coronavirus en todo el mundo y se observan tres tendencias interesantes. En primer lugar, parece que el incremento de contagios no está relacionado con el número de fallecidos. En segundo lugar, los países con tasas de vacunación más altas suelen mostrar las cifras de incidencia más bajas. Y, en tercer lugar, los datos de movilidad recogidos por Google muestran diferencias entre países. Se constata un retroceso en la movilidad, lo que se traduce en un nuevo aumento del teletrabajo, aunque los datos no se pueden comparar con los del mismo periodo del año anterior, en el que se produjeron confinamientos generalizados. Por tanto, es probable que la pandemia siga siendo un lastre para la economía, pero los efectos negativos deberían ser menores. Esto es algo especialmente importante, dado que cada vez más regiones están superando el pico económico y entrando en una fase más moderada. Sin embargo, lo que no podemos prever, es la evolución de la nueva variante del virus.

Paralelamente, la inflación es un tema que preocupa cada vez más en todo el mundo, y no solo en lo que respecta a los bonos. Tanto las expectativas de inflación de los bonos ligados a la misma como las expectativas basadas en la demanda muestran claramente que los participantes del mercado se están preparando para un aumento de la inflación, incluso a varios años vista. Cada vez hay más indicios que indican que probablemente no se trate de un mero hecho temporal. En Estados Unidos los alquileres están subiendo. Sería lógico pensar que la persistente subcontratación en el mercado laboral estadounidense iba a mantener los salarios bajos, pero las empresas prevén que éstos aumenten. Al mismo tiempo, las empresas tienen una gran capacidad de fijación de precios en muchos sectores. Es decir, pueden trasladar el aumento de los precios de los insumos a los consumidores y mantener así unos márgenes de beneficios estables. Además, la *Network for Greening the Financial System*, la red de bancos centrales que apoya la transición a un sector financiero verde, impulsará la inflación en los próximos años en pos de su objetivo de alcanzar una economía libre de CO2 de aquí a 2050. Y esto, no se consigue en un solo día.

Publicaciones



“Respuestas a la inflación”

Un aumento de la inflación este año —y potencialmente a más largo plazo— hace que sea importante preservar el poder adquisitivo con fuentes de rentabilidad adicionales. ¿Pero qué significa todo esto? Para estar preparados y protegernos, debemos entender bien de qué trata la inflación.

“Diagnóstico para mascotas: Un interesante nicho en un mercado en expansión”

La atención veterinaria representa la segunda mayor partida de gasto para los dueños de mascotas después de la comida. En el sector de la salud de las mascotas, el diagnóstico constituye uno de los segmentos más interesantes y atractivos. Como ocurre con los humanos, el diagnóstico basado en pruebas de laboratorio como los análisis de sangre, orina, muestras fecales y salud cardíaca o las citologías, puede ayudar a determinar la enfermedad o lesión de la mascota.

“¿La respuesta a la crisis existencial de la piscicultura?”

El aumento de la demanda de proteínas saludables y de alta calidad está propiciando un repunte en el consumo de pescado.

El pescado de piscifactoría puede atender esa demanda y, algún día, podría eliminar la necesidad de capturar peces salvajes en los océanos.

¿Cómo será el patrón de reacción de los bancos centrales? Saben que su dinero no basta para garantizar la felicidad, así como que se deben tener en cuenta los efectos secundarios sobre la estabilidad de los precios. En el contexto global, las principales autoridades monetarias muestran un comportamiento dispar. Mientras que algunos bancos, sobre todo de los países emergentes, ya están ajustando sus tipos de interés, otros se muestran reticentes a tomar ese camino (como el Banco de Inglaterra) o se mantienen en un segundo plano. Ejemplos de ello son el Banco Central Europeo (BCE), el Banco Nacional Suizo y el Banco de Suecia. Por el contrario, en su última reunión, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) anunció el inicio de la retirada de las compras de bonos (“tapering”). Es probable que el BCE ponga fin a su programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) el próximo año, pero seguirá activo en el mercado de bonos e insiste en mantener los tipos bajos a corto plazo.

Los mercados financieros se acercan lenta pero inexorablemente al final del año, lo que a menudo ha supuesto un apoyo estacional para la renta variable. Y, mientras la economía y la liquidez en busca de rentabilidad deberían seguir respaldando a los mercados de renta variable, la pandemia (sin olvidar la nueva cepa del virus) y un cambio de orientación sorprendente de los bancos centrales que se niegan a actuar continúan suponiendo una amenaza para las inversiones de mayor riesgo.

Asignación táctica: acciones y bonos

- Estamos presenciando una combinación sin precedentes de estímulos monetarios y fiscales, que se espera que disminuya relativamente tarde en el ciclo económico.
- La economía mundial ha tocado techo en términos de crecimiento, de potencial de sorpresas en la actividad económica y revisiones de beneficios y, además, está cambiando su tendencia hacia una etapa más tranquila.
- Las economías de Estados Unidos y China han recuperado recientemente el ritmo. En Europa, el dinamismo de la nueva ola de contagios conlleva riesgos a corto plazo.

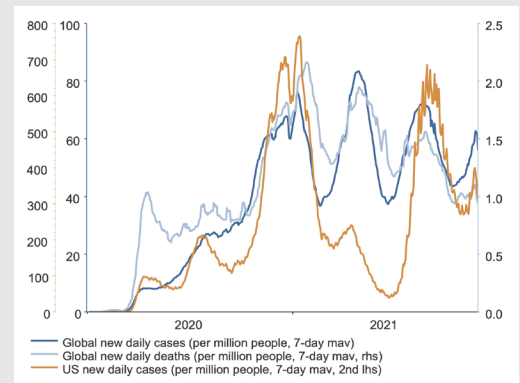
- Los fuertes aumentos de los beneficios hacen que los mercados sean más resistentes frente a los ajustes monetarios.
- En todo el mundo, los gestores de fondos han seguido invirtiendo en renta variable sin parar. El posicionamiento general parece que se ha vuelto más alcista.
- En este contexto, lo más recomendable es mantener la cautela y, además, no perder de vista la evolución de la nueva variante del virus.

Les deseo un feliz final de año, y no solo en lo que se refiere a los mercados,

Dr. Hans-Jörg Naumer.

Gráfico de la Semana:

Covid-19: la cuarta ola



Fuente: Refinitiv Datastream, AllianzGI Economics & Strategy
11/30/2021

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 1941087.