

Mercado de capitales

¿Qué nos depara el año del “Tigre de Agua”?

En el calendario chino, el año también va llegando a su fin. Si analizamos la evolución del mercado en 2021, el año del “Buey de Metal” ha hecho honor a su nombre. Los bueyes, animales pacientes y perseverantes, mantienen la cabeza fría aun en situaciones inesperadas (y hubo no pocas durante la evolución de la pandemia de coronavirus); y, además, el metal es el símbolo de las oportunidades económicas. No cabe duda de que el año pasado fue rentable para las clases de activos de riesgo como la renta variable, a lo que contribuyeron el sólido repunte de la economía mundial y los beneficios empresariales, además de las políticas fiscal y monetaria ultralaxas. ¿Qué cabe esperar para principios de este nuevo año?

- En lo que a perspectivas generales respecta, los indicios para el año 2022 apuntan de nuevo (y hasta nuevo aviso) a una recuperación continuada de la economía mundial gracias a un **crecimiento por encima de la tendencia** lento pero seguro. No obstante, la aparición de la variante ómicron del virus ha complicado aún más la situación de inseguridad de la pandemia y puede que se observen los efectos negativos de la nueva ola en el primer trimestre. Sin embargo, también se ha observado un aumento de la resistencia de la economía en episodios anteriores con altas tasas de contagios. Por tanto, a lo largo del año debería observarse mejoría en los efectos negativos relacionados con la pandemia, como los cuellos de botella, y una mejoría en términos de crecimiento.
- Aparte de ello, el año 2022 promete ser uno de **normalización en las políticas monetarias**, que en términos generales, siguen siendo acomodaticias. No obstante, en vista de la presión continua sobre los precios, diversos bancos centrales (entre ellos la Reserva Federal estadounidense) han empezado a abandonar su narrativa de un alza de la inflación de los precios al consumo meramente temporal. Si bien es probable que la inflación alcance su punto máximo durante los meses de invierno, debido principalmente al descenso en el precio de uno de los componentes de la energía, la presión subyacente sobre los precios podría llegar a ser mayor que antes del inicio de la crisis. Consecuentemente, cada vez más bancos centrales (como ya ha hecho por ejemplo recientemente la Reserva Federal) tenderán a abandonar la política monetaria ultralaxa, bien finalizando sus programas de compra de activos, o bien mediante una subida de los tipos de interés. Esta situación por sí misma ejerce una presión alcista moderada en los rendimientos de los mercados de renta fija. Y he aquí la pregunta del millón,



Ann-Katrin Petersen
Investment Strategist,
Global Economics &
Strategy

“Los desafíos del mercado, desde el punto de vista tanto fundamental como político, también ofrecen oportunidades para los inversores activos en 2022”.

Fecha: 28/12/2021

Índices de cotización de acciones		Tipos de interés en %	
IPC	53.238	EE. UU.	3 meses 0,22
IBEX 35	8.689		10 años 1,48
Euro Stoxx 50	4.312	UEM	3 meses -0,59
S&P 500	4.786		10 años -0,24
Nasdaq	15.782	Japón	3 meses 0,07
Nikkei 225	29.069		10 años 0,06
Hang Seng	23.281	México	3 meses 5,86
Bovespa	104.864		10 años 7,56
Divisas		Materias primas	
USD/EUR	1,133	Petróleo	
Yen/USD	114,825	(Brent, USD/barril)	76,0
Peso/USD	20,688		

¿será necesario un endurecimiento (aún) más rápido de las condiciones de financiación para protegerse frente al riesgo de inflación a medio plazo?

- También el ámbito **geopolítico** promete emociones. En la primera mitad del año la atención se centra en las elecciones presidenciales (abril) y parlamentarias (junio) en Francia, mientras que para otoño están previstas las elecciones presidenciales brasileñas (octubre), las de medio mandato en EE. UU. (noviembre) y el XX Congreso Nacional del Partido en China. La rivalidad entre las dos superpotencias, EE. UU. y China, podría reavivarse en este contexto.

¿Cuáles serían las consecuencias para los mercados financieros?

Una cosa es segura, 2022 será otro año apasionante. Las previsiones de que continúe la tendencia alcista de la economía mundial apoyan a los mercados bursátiles. Sin embargo, el potencial de los activos de riesgo puede verse limitado por la desaparición del respaldo de las políticas fiscal y monetaria, la incertidumbre en torno a la pandemia y la posible aceleración del endurecimiento de las medidas de los bancos centrales. Además, los riesgos de naturaleza geopolítica podrían impulsar un aumento continuo de la volatilidad en el mercado. Los anuncios inesperados podrán desencadenar una mayor volatilidad en el precio de las acciones con la que tendrán que lidiar los inversores, y habrá mejores oportunidades para la gestión activa.

Es un buen augurio que el nuevo calendario chino, que comienza el 1 de febrero, se encuentre bajo el signo del “Tigre de Agua”, que valiente y fuerte atraviesa terrenos desconocidos, mientras que el agua, simboliza tanto estabilidad como un continuo movimiento.

Manténganse activos,
Ann-Katrin Petersen

Mercados en detalle

Asignación táctica: acciones y bonos

- Tras una fuerte recuperación, la economía mundial se encuentra ahora en medio de una fase más madura del ciclo de crecimiento. Entretanto, prevemos un crecimiento mundial más lento para los siguientes trimestres, aunque todavía por encima del potencial.
- Aunque esto debería seguir contribuyendo a la consecución de beneficios empresariales (columna vertebral de la evolución del mercado de renta variable), es poco probable que se alcancen los impresionantes niveles de 2021 y la presión constante sobre los precios de los insumos podría continuar afectando a los márgenes de beneficio.
- A los inversores les sigue preocupando el endurecimiento temprano o marcado de las políticas monetarias mundiales, seguido de un riesgo persistente de inflación. Además, la propagación de la variante ómicron del coronavirus representa un factor de incertidumbre para las perspectivas generales a corto plazo.
- En este contexto, se recomienda extremar la precaución. Sigue siendo aconsejable una elección más selectiva de las inversiones en términos regionales y sectoriales.

Acciones

- La reciente campaña de publicación de resultados empresariales en el tercer trimestre ha supuesto un impulso positivo y la economía estadounidense ha empezado a recuperarse de nuevo recientemente. En un periodo de buenas valoraciones, especialmente para los títulos estadounidenses y los valores tecnológicos, el crecimiento de los beneficios es especialmente importante.
- La zona euro mejora sus expectativas dada la coyuntura económica, la prolongación de la política monetaria ultralaxa y, en comparación con el escenario internacional, el mayor atractivo de las valoraciones. A corto plazo, la rapidez con la que se producen nuevas infecciones puede plantear riesgos económicos a la baja.
- En la estrategia sectorial se recomienda un enfoque más equilibrado.
- El panorama de las economías emergentes es desigual. Europa oriental debería beneficiarse del potencial de recuperación europeo.
- Los conocidos como factores ASG (ambientales, sociales y de gobernanza), adoptados como criterios de sostenibilidad, deberían desempeñar un papel prominente en el próximo ciclo de la renta variable.

Bonos

- Para el futuro, es probable que las preocupaciones sobre las consecuencias de la inminente normalización de la política monetaria y una reflación de la economía mundial mayor de la esperada, ejerzan una presión creciente sobre los rendimientos de los bonos del G4.
- En el contexto de la política monetaria y la inflación, se prevé un aumento de los rendimientos a largo plazo de los países del G4 en los próximos meses, liderados por Estados Unidos, con rendimientos moderadamente más altos en el extremo corto de las curvas de tipos de EE. UU. y Gran Bretaña.
- Previsiblemente, los diferenciales de la deuda pública de los países periféricos de la zona euro se moverán en gran medida de forma lateral, aunque con mayor vulnerabilidad, teniendo en cuenta las compras, más lentas, de bonos restantes del BCE.

Divisas

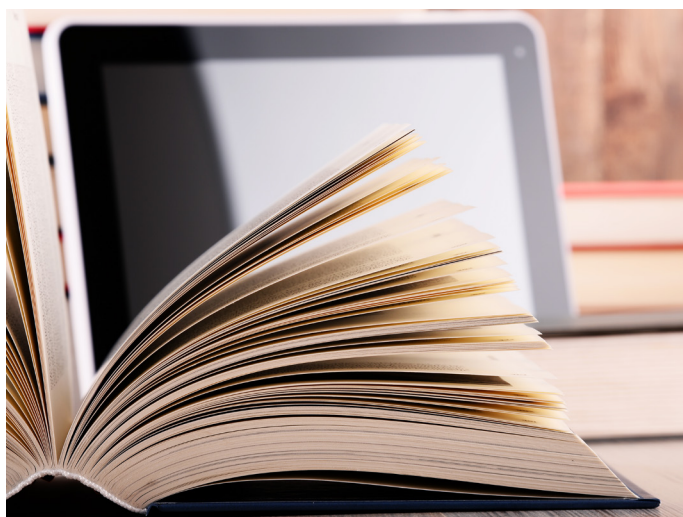
- Los inversores se han posicionado de nuevo entre posiciones largas en el dólar estadounidense y cortas en el yen.
- El dólar estadounidense sigue manteniéndose fuerte ante unas políticas de los bancos centrales y unas expectativas de tipos de interés cada vez más divergentes. Sin embargo, según nuestro análisis, parece estar sobrevalorado con respecto a la mayoría de las divisas de los países industrializados y también de los países emergentes.
- Los factores adversos a medio plazo para el billete verde continúan persistentes; además de la alta evaluación, EE. UU. mantiene déficits gemelos, por lo que es probable que un estímulo fiscal adicional que se espera pronto siga generando nuevos déficits presupuestarios elevados. Ya podemos decir que el déficit por cuenta corriente se puede considerar significativo.

Materias primas

- Desde una perspectiva histórica, las materias primas han demostrado ser la mejor cobertura contra la inflación elevada, seguidas de las acciones.
- Las interrupciones de la actividad económica como consecuencia de la COVID-19 y la ralentización del crecimiento mundial pesan sobre la demanda de petróleo. En el contexto del ciclo de almacenamiento en Estados Unidos, con la recuperación posterior a la pandemia y los debates en curso sobre Irán, el precio del petróleo se sigue manteniendo muy estable y supera los niveles prepandemia.
- Los metales industriales, como el cobre, siguen siendo demandados a pesar de la del crecimiento más moderado en China, aunque recientemente el precio del cobre se haya movido lateralmente. Por el momento, el oro también mantiene una tendencia lateral.

Inversiones: invertir en un entorno de tipos bajos

- En muchas partes del mundo siguen predominando los tipos de interés bajos, o incluso negativos, y ni siquiera los tipos nominales positivos garantizan que, una vez deducida la inflación, se vayan a obtener tipos de interés reales positivos. Cuando este no es el caso, los inversores sufren pérdidas de poder adquisitivo. En este sentido, resulta difícil predecir cuándo terminará este periodo de represión financiera en la que los acreedores están ayudando a pagar las deudas de los Estados.
- Pero, ¿cómo se reinvierte el dinero que queda al margen en unos mercados volátiles? Podemos simplificarlo en cinco pasos.
- Paso 1: Se trata de invertir, no de especular. Es una inversión a medio o largo plazo, no dinero rápido. Históricamente, ha sido más beneficioso mantener una inversión a largo plazo que salir y volver a entrar, porque a menudo los mejores días se pierden precisamente en estos momentos de inestabilidad.
- Paso 2: No se deben colocar todos los huevos en la misma cesta, hay que diversificar ampliamente las inversiones. La diversificación es la única estrategia fiable real para reducir los riesgos.
- Paso 3: Definir el perfil de riesgo-rendimiento y la combinación estratégica de clases de activos (por ejemplo, acciones y bonos).
- Paso 4: Integrar la sostenibilidad en la inversión, por ejemplo, teniendo en cuenta los denominados factores ASG.
- Paso 5: Aprovechar el efecto de los costes medios, ya sea mediante un plan de ahorro o dividiendo las cantidades más grandes e invirtiendo en plazos determinados.



Origen de los datos, a no ser que se indique algo distinto: Thomson Reuters.

Pie de Imprenta

Allianz Global Investors GmbH
Bockenheimer Landstrasse 42 – 44
60323 Frankfurt am Main, Germany

Ann-Katrin Petersen, CFA

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.