

Active is: Anticiparse a lo que viene

Perspectivas para 2022: la agilidad es importante en un año de innovación y divergencia

es.allianzgi.com

Noviembre de 2021

Los inversores deben mostrarse proactivos y prepararse para la volatilidad en 2022. Los próximos meses se caracterizarán por una desaceleración del crecimiento económico, unas políticas monetarias divergentes por parte de los bancos centrales y una inflación persistente. Al mismo tiempo, resulta fundamental alinearse con las tendencias de largo plazo —como el mantenimiento de tipos bajos durante más tiempo, o la transición energética— que están alimentando la disrupción y podrían ofrecer oportunidades para los inversores.

De cara a 2022, los inversores deberían preparar sus carteras para episodios de volatilidad y para una inflación persistente, probablemente diversificando más ampliamente entre clases de activos, estilos y regiones. Sin embargo, también deberán aprovechar esta oportunidad para incluir las tendencias estructurales disruptivas que están alimentando —e incluso cambiando radicalmente— nuestras perspectivas para el futuro.

Parece probable que el crecimiento económico experimente una desaceleración tras el repunte asociado al “efecto de base” que observamos en 2021. La incertidumbre relacionada con la COVID-19 y los cuellos de botella de las cadenas de suministro seguramente lastrarán el crecimiento, y representarán una importante fuente de volatilidad de los precios. Cabe esperar asimismo una divergencia entre las cifras de crecimiento y los estímulos de los bancos centrales de las diferentes partes del mundo, y probablemente los mercados reaccionarán con rapidez a cualquier dato macroeconómico positivo o negativo (véase el **Gráfico 1**). Mientras tanto, parece probable que la inflación se mantenga en niveles más elevados de lo que muchos analistas esperaban.

¿Qué consecuencias tiene esto para las carteras de los inversores? Creemos que se trata de una buena oportunidad para revisar la diversificación de las carteras y sacar partido de tres temas estructurales:

- **Vigilar los tipos de interés.** Los inversores tienen que estar atentos a la velocidad de los ajustes de los tipos de interés, a las fluctuaciones de los tipos de cambio y a los cambios de las expectativas para

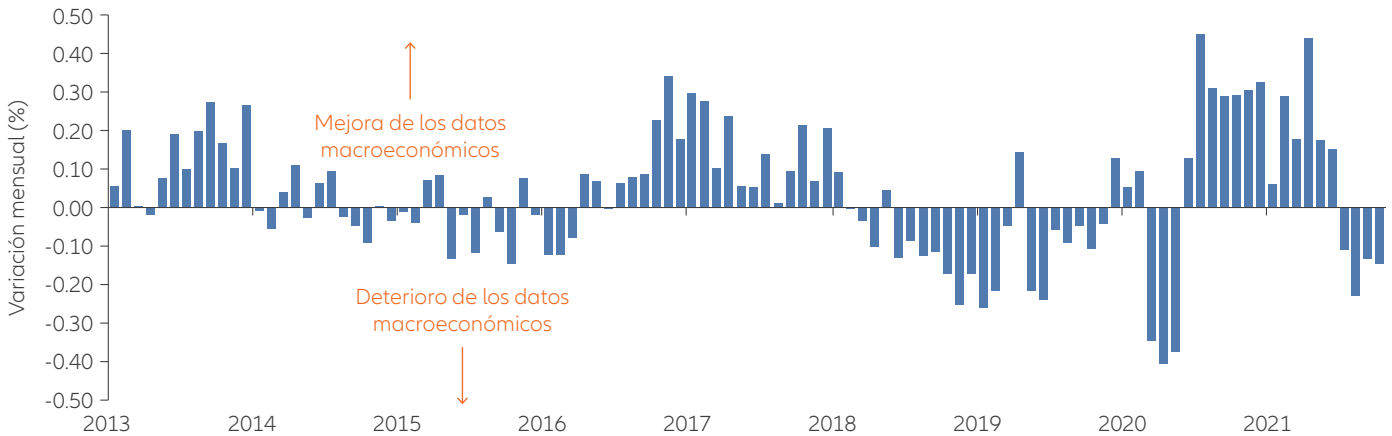
Aspectos Clave

- Probablemente el crecimiento económico se ralentizará en 2022, debido en parte a la incertidumbre relacionada con la COVID-19 y a los cuellos de botella de las cadenas de suministro
- Cabe esperar que las acciones y otros activos de riesgo se beneficien de una menguante recuperación pospandemia, pero las valoraciones en muchas regiones son elevadas en comparación con sus niveles históricos; muéstrase activo y selectivo
- Diversifique entre diferentes clases de activos, estilos y regiones, particularmente en busca de rentabilidad; tenga en cuenta clases de activos no tradicionales como los alternativos líquidos y los mercados no cotizados
- La sostenibilidad será un elemento de disrupción en 2022 y más allá; las empresas y los países establecerán hojas de ruta claras hacia unas emisiones “net zero”, y los inversores tratarán de lograr un mayor impacto con su capital

la inflación. Creemos que los bancos centrales y muchos inversores subestiman la probabilidad de que la inflación de precios al consumo pueda resultar más elevada de lo que se esperaba —y de que se prolongue más de lo que los mercados financieros esperan—. A pesar de que algunos bancos centrales ya han aplicado subidas de tipos, y de que otros

Gráfico 1: ¿El cambio de tendencia de los datos económicos provocará que los inversores reajusten sus carteras?

Cambio en la dinámica de la economía mundial (2013 - 2021 hasta la fecha)



Fuente: Bloomberg, Refinitiv Datastream. Datos a octubre de 2021.

están a punto de hacerlo, también es probable que se mantengan “detrás de la curva” a la hora de responder a las presiones inflacionarias. Por consiguiente, a pesar de que es posible que la inflación aumente, no creemos que vayamos a presenciar el fin de una era caracterizada por décadas de tipos generalmente bajos —lo que significa que los inversores deben encontrar nuevas formas de proteger su poder adquisitivo y de buscar rentabilidad—.

- **Reconociendo el valor de China.** La segunda economía más importante del mundo atraviesa una transformación estratégica sin precedentes y es importante no perder esto de vista, aun cuando el crecimiento económico se ralentice y las restricciones reguladoras afecten a determinados sectores. La volatilidad continuará siendo el sello distintivo de la inversión en China, pero seguimos confiando en las inversiones a largo plazo. Aquellos que entienden la estrategia y el contexto político de China en un sentido más amplio —y que se mueven activamente por sus mercados— puede que estén mejor preparados para evitar baches en el camino.
- **Alcanzando la sostenibilidad.** Teniendo en cuenta el esfuerzo global para alcanzar el objetivo de cero emisiones netas (“net zero”) en unas décadas, ¿cómo pueden los inversores conseguir que sus carteras ayuden a generar un impacto positivo? La demanda de los inversores, la rápida evolución de las regulaciones y un torrente de datos suponen un reto para conocer el verdadero impacto que los inversores pueden lograr—y cómo pueden lograrlo—. Se trata de un tema altamente complejo, que implica a diferentes partes interesadas en las distintas fases de sus viajes hacia el “net zero”. Creemos que la sostenibilidad será un elemento de disrupción para la vieja economía, dado que los ciudadanos de todo el mundo tratarán de reducir su huella ecológica y de aumentar su impacto positivo en el medioambiente y en la sociedad en general.



Vigilar los tipos de interés: proteger las carteras frente a posibles errores en las políticas monetarias

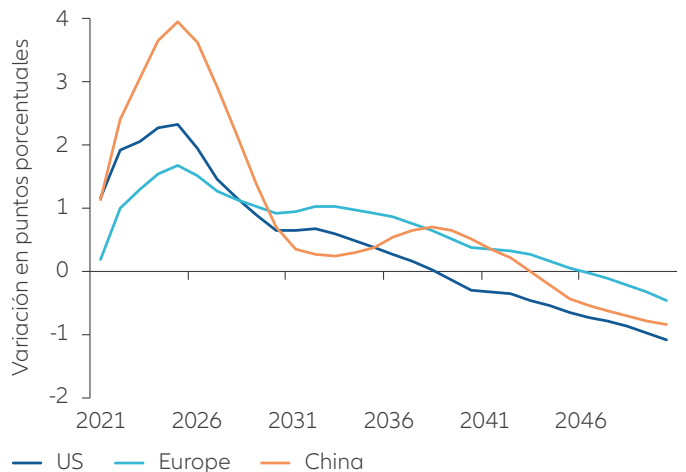
Los bancos centrales se encuentran en territorio desconocido por lo que respecta a los estímulos monetarios que han aplicado. Esto eleva el riesgo de que los bancos centrales cometan un error en sus políticas que pueda alterar, en parte, la economía mundial, provocar una mayor volatilidad de la inflación y afectar a los mercados financieros. Como resultado, las autoridades monetarias caminan con pies de plomo.

Tengamos en cuenta que tanto la Reserva Federal estadounidense (la Fed) como el Banco Central Europeo (BCE) han anunciado su intención de recortar los programas de compra de activos y subir los tipos. Al mismo tiempo, estos y otros bancos centrales no quieren “tensar la cuerda” demasiado. Se han mostrado más tolerantes con el aumento de la inflación y están permitiendo que avance más rápidamente que sus subidas de tipos. En el argot de la política monetaria se diría que están “detrás de la curva”. Teniendo en cuenta los elevados niveles de endeudamiento actuales del sector privado y del público, también son conscientes de que, si tiran con demasiada fuerza de las riendas monetarias, corren el riesgo de provocar impagos.

Este respaldo monetario constante es una de las razones por las que creemos que el aumento de la inflación será más persistente de lo que los mercados descuentan en estos momentos. Hay además otros acontecimientos a largo plazo en la economía real que son al menos ligeramente inflacionarios: la ralentización del comercio internacional, el aumento de los salarios de los trabajadores y la lucha contra el cambio climático, por nombrar solo algunos. El aumento de precios de los certificados de CO₂ y los ajustes económicos necesarios para una economía “verde” probablemente elevarán los costes en un principio, aunque cabe esperar que favorezcan al crecimiento económico y al planeta a largo plazo (véase el Gráfico 2).

Gráfico 2: La lucha contra el cambio climático probablemente impulsará la inflación a corto plazo

EE. UU., UE, China: variación de la inflación respecto del punto de partida para el escenario de “cero emisiones netas para 2050”



Fuente: Network for Greening the Financial System. Datos a junio de 2021.

Pero en general, las fuerzas que han impulsado los tipos de interés constantemente hacia el cero durante las cuatro últimas décadas siguen funcionando y creemos que continuarán siendo dominantes durante algún tiempo (véase el Gráfico 3). En este contexto, parece probable que los tipos de interés y las rentabilidades se mantengan en niveles más bajos durante más tiempo.

Qué implica esto para los inversores: plantearse cambios fundamentales para este entorno cambiante

Teniendo en cuenta que probablemente los tipos de interés se mantendrán bajos durante más tiempo —mientras que la inflación se mantendrá en unos niveles más elevados que en la era prepandemia—, es posible que los inversores quieran replantearse sus asignaciones de activos. Es muy posible que se necesiten diferentes estrategias para moverse entre los diferentes niveles de crecimiento y rentabilidad potencial. Y será fundamental ser mucho más ágiles para invertir en una era en la que las condiciones del mercado pueden cambiar rápidamente —y el potencial de errores en las políticas se mantiene elevado—. He aquí cuatro ideas para el año próximo:

1. Utilizar una “estrategia de haltera”

Las reducciones de las compras de bonos y el endurecimiento de la política monetaria por parte de los bancos centrales, junto con el aumento de la inflación, probablemente darán lugar a una caída de los precios de los bonos y a un avance de sus rentabilidades. Una forma de afrontar esta situación consiste en ver las carteras como si fuesen una “halteras” que abarca dos grupos de activos: aquellos adecuados para la preservación del capital (incluyendo bonos de deuda pública, bonos corporativos, inversiones asimilables al efectivo y alternativos líquidos) y aquellos diseñados para generar un crecimiento del capital y rentas (incluyendo bonos de mercados emergentes, acciones e incluso activos de mercados no cotizados). Los inversos pueden perseguir diversos resultados a través de soluciones de multiactivos que combinan elementos de cada grupo.

2. Pensar en temas

La inversión temática ofrece la posibilidad de diversificar las carteras, armonizándolas al mismo tiempo con importantes cambios sociales y demográficos a largo plazo. Temas como la transformación de la atención sanitaria y la incorporación de tecnologías digitales representan nuevas fuentes de crecimiento y de potencial rentabilidad —que las clasificaciones tradicionales por sectores o regiones pueden pasar por alto—. Los Objetivos de Desarrollo Sostenible promovidos por la ONU ofrecen una valiosa “ventana de cara al futuro” para identificar empresas que están aprovechando estas oportunidades.

3. Sacar partido de los mercados no cotizados

Los mercados no cotizados pueden tener un especial interés para los inversores institucionales en este entorno, donde las primas por falta de liquidez resultan atractivas. Pueden ofrecer varias una cierta protección si la reciente subida de la inflación se convierte en una tendencia a más largo plazo. Los inversores también pueden usar los mercados no cotizados para tratar de lograr alfa financiero al tiempo que mejoran el mundo en el que vivimos. Esto resulta particularmente oportuno teniendo en cuenta el compromiso de los sectores público y privado de “reconstruir mejor” tras la pandemia de la COVID-19 —por ejemplo, invirtiendo en educación, sanidad o en la mejora de infraestructuras digitales—.

4. Mantenerse ágil

Los estímulos monetarios y fiscales siguen siendo abundantes, aunque se están desvaneciendo. Probablemente los datos de crecimiento e inflación seguirán siendo mucho más volátiles que en ciclos anteriores, lo que dificultará la realización de predicciones. Por otra parte, es posible que el crecimiento se vea impulsado cada vez más por factores “endógenos” (internos), como el consumo y el avance de la alta tecnología. Los escenarios pueden cambiar rápidamente en este entorno. Esto significa naturalmente que la combinación óptima de activos se tendrá que modificar en consecuencia —todo esto manteniendo la exposición a los activos de mayor riesgo sin asumir niveles innecesarios de riesgo total—. Esto requiere un enfoque activo altamente dinámico que modifique las posiciones rápidamente a medida que evolucionan las condiciones económicas.

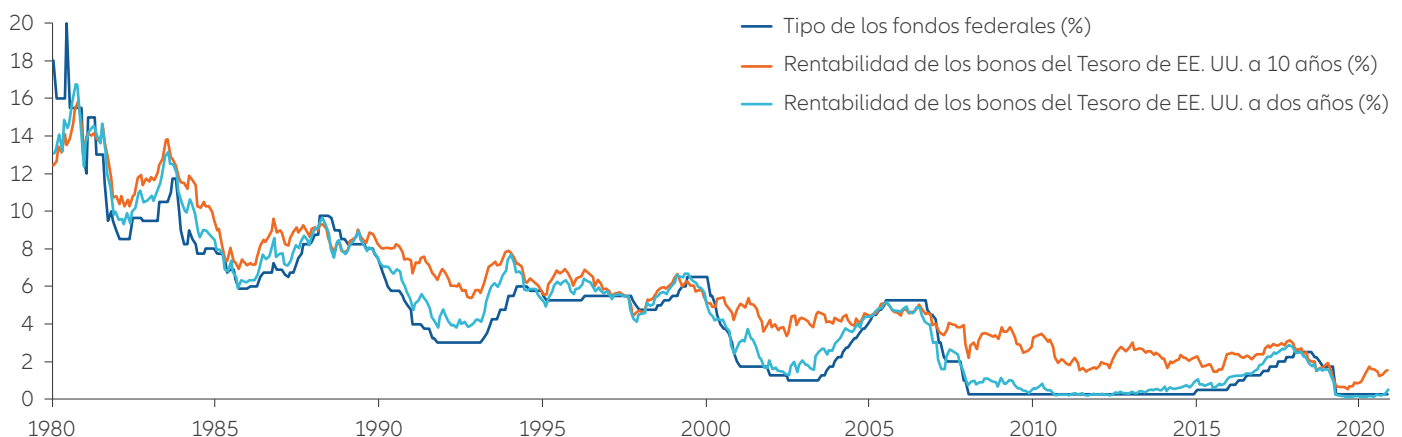


Reconociendo el valor de China: no se deje disuadir por la volatilidad

Un factor crítico a tener en cuenta en 2022 es hasta qué punto China —la segunda economía más importante del mundo— seguirá desconcertando a los mercados. No cabe duda de que el crecimiento se ha ralentizado y de que los recientes problemas de regulación han provocado corrientes de ventas en los mercados. Sin embargo, en nuestra opinión estos cambios son parte integrante de la inversión en China y los inversores deberían tratar de lidiar con ellos a largo plazo. Con carácter más inmediato, hay multitud de buenas noticias procedentes de China. Su sector bancario es robusto, su gobierno mantiene el compromiso de reforzar su posición como uno de los principales actores de la economía mundial y el país se financia solo en una pequeña medida con fondos procedentes del extranjero. Las valoraciones del mercado de renta variable china son

Gráfico 3: Los tipos y las rentabilidades llevan décadas cayendo

Tipos de los fondos federales y rentabilidades de los bonos del Tesoro de EE. UU. (1980-2021)



Fuente: Refinitiv Datastream, Bloomberg, Allianz Global Investors. Datos a junio de 2021.

generalmente más baratas que sus homólogas de EE. UU. Además, habida cuenta de que el país se prepara para el XX Congreso Nacional del Partido Comunista que se celebrará en octubre de 2022, el gobierno probablemente hará todo lo posible para fomentar el optimismo.

No nos equivoquemos: los inversores sufrirán altibajos. Las tensiones entre EE. UU. y China giran en torno a un “darwinismo digital” constante, es decir, una carrera de poder global que dura ya décadas impulsada por la tecnología y la inteligencia artificial. En respuesta, China trata de impulsar la autosuficiencia —promover la fabricación de alta tecnología y el gasto del consumidor local para intentar reducir la dependencia del comercio exterior. Surgirán “campeones nacionales”, es decir, empresas que ofrecerán alternativas nacionales a mercancías que anteriormente se importaban y que potenciarán la ventaja competitiva mundial de China.

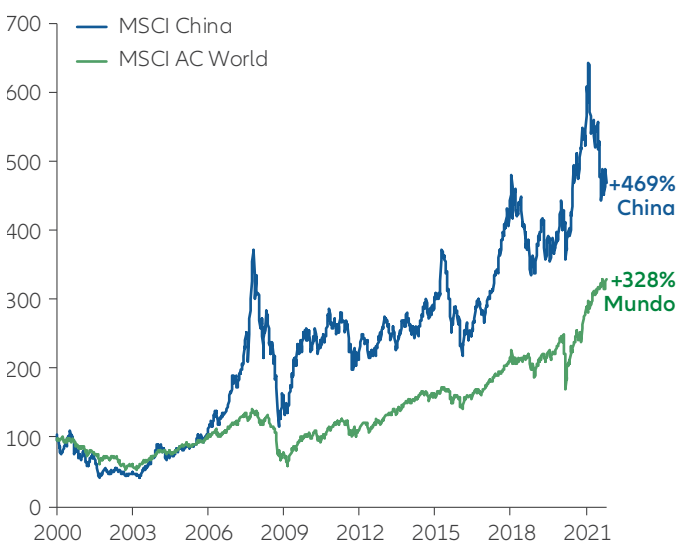
Qué implica esto para los inversores: es fundamental entender la historia y la estrategia de China

Por lo que respecta a China, consideramos que la gestión activa es esencial, tanto para moverse en este entorno como para emplear la inevitable volatilidad para tomar o elevar posiciones en compañías de calidad. Observamos oportunidades en sectores vinculados a la necesidad estratégica de China de ser autosuficiente (semiconductores y robótica) y en acciones vinculadas a sus objetivos de emisiones de carbono (energías renovables y la cadena de suministro de vehículos eléctricos). Los inversores podrían pensar en añadir inversiones “satélite” temáticas a sus asignaciones básicas en acciones clase A chinas, centrándose en áreas de gran potencial como la atención sanitaria o la tecnología.

El camino no siempre será fácil y sería bueno que los inversores aceptasen esta volatilidad que históricamente ha acompañado al crecimiento del mercado chino (véase el Gráfico 4). También es útil entender la historia económica, social y cultural de China, y cómo está evolucionando su agenda política. Complementar el análisis de valores con un conocimiento del contexto en general puede ayudar a los inversores a descubrir dónde las prioridades estratégicas del país se traducen en oportunidades.

Gráfico 4: La renta variable china ha presentado una volatilidad más elevada y una rentabilidad atractiva

Rentabilidad del MSCI China y MSCI ACWI desde 2000 (en USD, con base 100)



Fuente: Bloomberg, Allianz Global Investors. Datos a 31 de agosto de 2021. Basado en la rentabilidad total bruta, en dólares. La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de los resultados futuros.



Lograr sostenibilidad: invertir en un cambio de mentalidad mundial

Creemos que en 2022 la sostenibilidad estará cada vez más presente en todas las decisiones de inversión —tanto para mitigar riesgos para el futuro como para encontrar soluciones para el presente—. A continuación, indicamos cinco formas en las que la inversión sostenible podría ayudar a establecer la agenda económica mundial para el año próximo.

1. Definición de hojas de ruta hacia el “net zero”

Como resultado de la última Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (COP26), cada vez se prestará más atención a las “hojas de ruta” que las partes interesadas individuales deben seguir para alcanzar las cero emisiones netas de carbono. Los países individuales deben articular el punto en el que se encuentran y cómo tienen previsto cambiar, y todas las partes interesadas tendrán que converger en un objetivo común. Sus decisiones cambiarán la forma de fabricar y consumir bienes, lo que afectará al crecimiento económico.

2. Procesar datos y resolver conflictos

Preveemos nuevas regulaciones que tendrán un efecto significativo en la forma de operar de las empresas. Los inversores necesitarán más recursos para procesar ingentes cantidades de datos y puede que presencien cómo los factores medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG) compiten entre sí. Por ejemplo, el abandono de los combustibles fósiles puede beneficiar al medioambiente, pero la eliminación de determinados puestos de trabajo puede limitar el acceso a los alimentos o a la atención sanitaria —de ahí la necesidad de facilitar una “transición justa” hacia la energía no contaminante—. Los inversores necesitarán ayuda para navegar por un panorama crítico, complejo y en rápida evolución.

3. Integración estructural de la sostenibilidad

Una nueva economía está tomando forma y la sostenibilidad afecta a la manera en la que cada empresa, sector y región abordará el futuro. Por ejemplo, la mentalidad “justo a tiempo” (JIT, por sus siglas en inglés) que se basaba en el coste mínimo y la eficiencia máxima ha quedado en entredicho a raíz de la pandemia de la COVID-19. Las cadenas de suministro se han quebrado y necesitan ser redefinidas, y los costes reales que una vez se externalizaron y aplazaron puede que ahora se reflejen por adelantado en los precios que pagan los consumidores.

4. Concentración en el impacto

Hacer hincapié en los factores ASG puede ayudar a mejorar la resiliencia de empresas y sistemas, pero la pandemia y la intensificación de los fenómenos climáticos destructores están cambiando las prioridades. Los inversores pretenden cada vez más que su capital provoque un cambio en el mundo real. El floreciente campo de la inversión de impacto ofrece una respuesta, al proporcionar una vía fiable y escalable para alcanzar un equilibrio entre un impacto medioambiental o social seleccionado y medible, por una parte, y una rentabilidad financiera, por la otra.

5. Más allá del clima

Piense en la sostenibilidad en tres ámbitos interrelacionados. La lucha contra el **cambio climático** determina la temperatura con la que vivirán las generaciones futuras. Pero también debemos aprender a mantener la vida con esa situación térmica, lo que implica explorar los **límites planetarios** que respetan la biodiversidad y ofrecen un espacio operativo seguro para la humanidad. Y todos estos cambios se deben realizar de forma que aumente la igualdad y el bienestar social, que es el motivo por el que el **capitalismo inclusivo** será cada vez más fundamental.

Qué implica esto para los inversores: abra su mente y concéntrese en el impacto

No relegue la inversión sostenible a una parte de su cartera, ya que, cada vez más, forma parte integral de una estrategia de inversión próspera. Piense, por ejemplo, cómo la sostenibilidad repercute en nuestros otros dos temas de inversión principales para 2022:

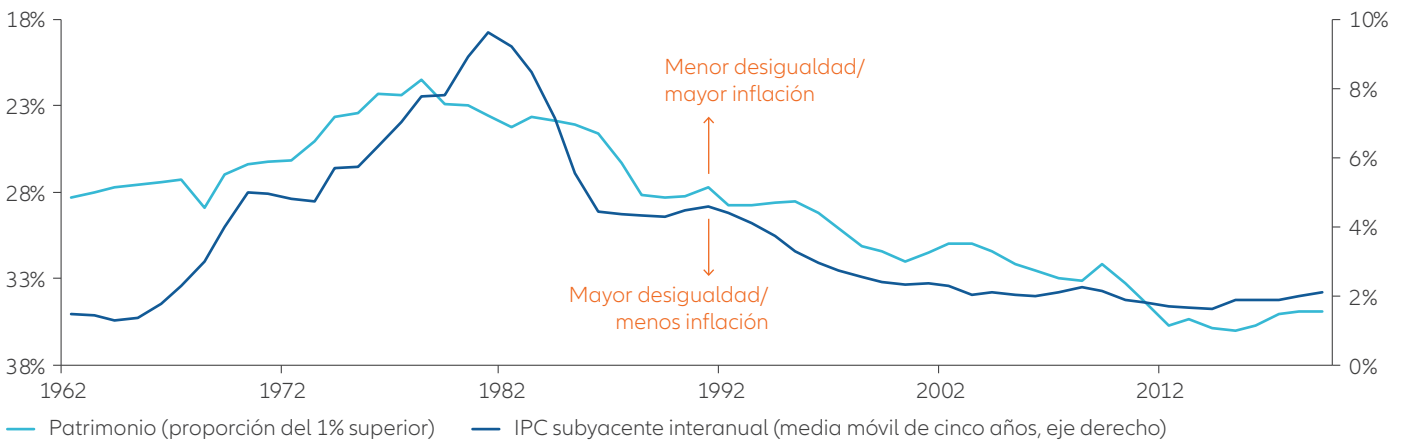
- China tiene un importante papel que desempeñar, dado que el mundo trata de alcanzar las cero emisiones netas de carbono y de implementar soluciones energéticas, por lo que resulta esencial que el resto del mundo entienda la evolución de China —y que se implique en ella—.
- La “ecologización” de la economía probablemente aumentará las presiones inflacionarias a medio plazo —aun cuando

se reduzca la desigualdad— (véase el Gráfico 5). Por otra parte, las inversiones verdes pueden ofrecer un potencial de rentabilidad atractiva que resultará vital en el actual entorno de bajos tipos de interés.

Creemos que, a medida que el mundo aborde estas cuestiones críticas, estaremos ante una noción más amplia de “impacto” —incluyendo la forma en la que las empresas gestionan su “huella”, además de su “impronta positiva” social en general—. Los inversores deberían impulsar con razón esta visión ampliada del éxito empresarial. Por otra parte, para alcanzar estos objetivos críticos de sostenibilidad se requerirán grandes cantidades de financiación, que es la razón por la que preveemos que todas las clases de activos (cotizados y no cotizados) de todas las regiones se armonizarán cada vez más con la inversión de impacto.

Gráfico 5: Si la desigualdad económica se reduce en el futuro, la inflación podría aumentar

Desigualdad patrimonial en EE. UU. frente a inflación de consumo



Fuente: World Inequality Database, Bloomberg. Datos de 2019.

Perspectivas de nuestros expertos para 2022



A pesar de las elevadas valoraciones, hay mucho margen para que los responsables de la selección de valores generen una rentabilidad superior

Por Virginie Maisonneuve, CFA, Directora de Inversión Global de Renta Variable

Desde un punto de vista macroeconómico, hay al menos tres cuestiones clave a tener en cuenta a medida que nos adentramos en 2022. En primer lugar, ¿cómo ajustarán los tipos los bancos centrales y cómo cambiarán las expectativas para los tipos de interés? En segundo lugar, ¿el crecimiento chino continuará ralentizándose y qué medidas tomará el gobierno para amortiguar esta desaceleración? En tercer lugar, ¿cómo colaborarán los países en materia de transición energética y del acceso a la vacuna contra la COVID —y se aliviarán o intensificarán las tensiones geopolíticas en zonas como el Mar de China Meridional—? Probablemente los mercados de renta variable se mostrarán volátiles hasta que se resuelvan estas cuestiones y esto podría ofrecer un terreno fértil para los responsables de la selección de valores.

Como inversores en renta variable, en 2022 estaremos particularmente en sintonía con el esfuerzo de combatir el cambio climático. Presenciaremos un creciente número de iniciativas de inversores, gestores de activos, gobiernos y comunidades, y todas ellas deberán ser tenidas en cuenta en las decisiones de inversión. Es aquí donde la integración de unos sólidos datos ASG puede marcar una gran diferencia. Sobre todo, será importante que los inversores en renta variable se mantengan altamente selectivos, dado que las valoraciones en muchas regiones resultan excesivas en comparación con sus niveles históricos. Los inversores deben permanecer centrados en el control de riesgos y en los procesos de inversión establecidos.



En un contexto de bajas rentabilidades, busque bancos centrales proactivos y bonos “verdes”

Por Franck Dixmier, Director de Inversión Global de Renta Fija

A pesar de que la economía mundial continuará en fase de expansión en 2022, no se mantendrán los impresionantes índices de crecimiento económico alcanzados cuando las economías reabrieron tras el levantamiento de las medidas de confinamiento de la COVID. Las intervenciones de los bancos centrales y de los gobiernos desde el comienzo de la pandemia han contenido de forma significativa los peores escenarios para la economía mundial y han reducido drásticamente las perspectivas de una crisis crediticia. Será necesario vigilar de cerca la evolución de la inflación durante los próximos 12 meses, al igual que la reacción de los bancos centrales ante estas presiones.

Dado que son muchos los factores que indican que los tipos de interés se mantendrán en niveles bajos todavía durante más tiempo, replantearse las carteras para tener en cuenta estas perspectivas debería representar una prioridad urgente para los inversores. Las estrategias de gestión del riesgo y diversificación deben adquirir mucha más agilidad. Nos planteamos la sobreponderación selectiva de bonos de mercados emergentes en los que los bancos centrales se han mostrado proactivos para afrontar los riesgos de inflación —y las valoraciones resultan atractivas—. Por otra parte, la emisión de bonos verdes, sociales y vinculados a la sostenibilidad (GSS) alcanzó un nuevo máximo —lo que pone de manifiesto que los inversores en renta fija cada vez se plantean más seriamente afrontar los riesgos climáticos y los problemas sociales—.



Afronte los bajos niveles de tipos, las elevadas valoraciones y la inflación con estrategias multiactivo

Por Greg Hirt, Director de Inversión Global de Multiactivos

Probablemente los datos del crecimiento e inflación seguirán siendo mucho más volátiles que en ciclos anteriores, lo que dificultará cada vez más la realización de predicciones. Este es el motivo por el que prestaremos especial atención a potenciales cambios negativos, como el riesgo de una nueva variante de la COVID-19. Sin embargo, en general mantenemos una visión moderadamente optimista para 2022.

Cabe esperar que las acciones y otros activos de riesgo se vean favorecidos en parte por la última etapa de la recuperación mundial de la pandemia, así como por inversores con elevados niveles de efectivo dispuestos a combatir los efectos de unos tipos reales (ajustados por inflación) negativos. Es posible que la renta fija tradicional atraviese ciertas dificultades, dado que los riesgos de inflación siguen siendo elevados y los principales bancos centrales están recortando sus compras de bonos de deuda pública. Y que los inversores que buscan diversificación frente al riesgo de inflación quieran utilizar una combinación de materias primas, alternativos líquidos y bonos vinculados a la inflación. En general, el actual entorno de tipos de interés bajos o negativos, las valoraciones excesivas y el aumento de la inflación podrían plantear dificultades para las clases de activos tradicionales. Las estrategias multiactivo que ofrecen exposición a un diverso conjunto de clases de activos —y ofrecen la posibilidad de adoptar posiciones largas y cortas— pueden ayudar a los inversores a afrontar un abanico de riesgos más amplio.



El año 2022 puede ofrecer un entorno favorable para los mercados no cotizados

Por Emmanuel Deblanc, Director de Mercados Privados

Dada la elevada incertidumbre que rodea a las perspectivas macroeconómicas para 2022, los inversores institucionales deberían plantearse el efecto diversificador de los mercados no cotizados —que, en general, mantienen una correlación limitada con los mercados tradicionales—. Desde el capital riesgo hasta la deuda privada, desde las infraestructuras de renovables hasta la financiación del desarrollo, los mercados no cotizados pueden abarcar un amplio abanico de escenarios de inversión. Además, dada la capacidad de algunas estrategias de abarcar un horizonte temporal de varios años, los inversores pueden tratar de seguir mejorando su diversificación total.

Es posible que les interese prestar especial atención a los siguientes ámbitos en 2022:

- Parece probable que las crecientes tensiones geopolíticas (en particular entre EE. UU. y China) ayuden a determinados países (como Vietnam e India) a beneficiarse de una reorganización de las cadenas de suministro. Las estrategias de crédito privado centradas en la región de Asia-Pacífico pueden que estén bien posicionadas en este entorno.
- La urgencia de responder al cambio climático ha provocado una aceleración de oportunidades concretas en transacciones relacionadas con la transición energética —en concreto, inversiones en infraestructuras a las que se accede a través de mercados no cotizados—. Esto representa un cambio de paradigma rápido y radical.
- Sean cuales sean sus perspectivas para la inflación, probablemente se podrán reflejar en sus inversiones en infraestructuras. Para los inversores con horizontes temporales a largo plazo, la renta variable de infraestructuras ofrece una sólida solución. Y para los inversores que tratan de afrontar posibles subidas de tipos de interés en un entorno de rentabilidades próximas a sus mínimos históricos, el espacio del crédito de alta rentabilidad del sector de las infraestructuras puede ofrecer unos tipos variables atractivos e incluso duraciones cortas.



Haga hincapié en la sostenibilidad y vea “más allá del clima”

Por Matt Christensen, Director de Inversión Sostenible y de Impacto

A medida que avance el año probablemente obtendremos respuesta a varias preguntas clave sobre la sostenibilidad y su impacto en la economía.

- ¿Habrá sido la COP-26 un momento decisivo para el objetivo de cero emisiones netas de carbono? ¿Cómo financiarán y cumplirán sus compromisos los países? ¿Cómo afectarán sus decisiones al crecimiento económico?
- ¿Cuáles podrían ser las repercusiones a corto y a más largo plazo de la transición climática sobre la inflación y la accesibilidad de los bienes?
- ¿Qué sorpresas podemos esperar de una supervisión mejorada de la cadena de valor económica moderna? ¿Pueden las prácticas de presentación de información confluir en unos estándares claros?

Las respuestas a estas preguntas se sumarán a la creciente cantidad de datos que los inversores deben tener en cuenta en sus decisiones y todavía no está claro si esto resultará una ayuda o un obstáculo. Por otra parte, a medida que la sostenibilidad va adquiriendo cada vez más importancia para la asignación de activos, es posible que presenciemos una mayor volatilidad y divergencia en las rentabilidades de los mercados —otro dato a tener en cuenta por los inversores—. Esto nos remite a lo que hará de 2022 un año importante para la inversión de impacto. A medida que los inversores apuesten por resultados sociales positivos relacionados con el clima y otros aspectos, se producirá un diluvio de datos sobre la forma de gestionar, medir y publicar dichos resultados. Hacer que esta información sea procesable supondrá un desafío, pero un desafío que en última instancia facilitará un cambio positivo para el planeta.

Allianz Global Investors es una gestora activa líder con más de 700 profesionales de la inversión que trabajan en 23 oficinas repartidas por todo el mundo gestionando 647 mil millones de euros en activos. Invertimos a largo plazo buscamos crear valor para nuestros clientes a lo largo de todo el camino. Lo conseguimos siendo activos y estableciendo una relación con ellos para poder ofrecer soluciones innovadoras a las necesidades cambiantes de nuestros clientes. Además, nuestra experiencia en inversión sostenible nos permite dar respuesta a un entorno exigente y dinámico. Nuestro objetivo es mejorar la experiencia de inversión de los clientes, donde sea que se encuentren y sean cuales sean sus objetivos de inversión.

Active is: Allianz Global Investors

Datos a 30 de septiembre 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.