

Claves de la Próxima Semana

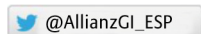
Active is: Seguir el pulso de los mercados



Dr. Hans-Jörg Naumer

Director Global Capital Markets & Thematic Research

Síguenos en Twitter:



“Desacoplamiento”

Mientras las tasas de inflación, en la zona euro y en otros lugares, van escalando, los rendimientos nominales y las subidas de precios están cada vez más desacoplados. Pese a que los rendimientos han aumentado, en términos reales se han adentrado más en terreno negativo (véase el gráfico de la semana). Esto se debe principalmente a los precios de la energía, seguidos del precio de los alimentos. Resulta claro que la tendencia alcista iniciada en los precios de la energía se ha trasladado también a la inflación subyacente. Al mismo tiempo, se observa una divergencia en la percepción de la inflación en sí, en función de quién observa la evolución de los precios. Mientras que los analistas profesionales, así como las previsiones derivadas de las tasas de inflación implícitas, han registrado un repunte relativamente moderado, un estudio de la Comisión Europea del pasado mes de diciembre muestra que los consumidores prevén unos aumentos mucho más fuertes. En este sentido, las expectativas de inflación de los consumidores dependen de factores socioeconómicos y deberían de estar muy influidas por la evolución actual. Esto es problemático, porque esta percepción se refleja en seguida en exigencias salariales, lo que podría poner en marcha una espiral de precios y salarios.

También se observa, sino una desvinculación, por lo menos divergencias en los indicadores de incertidumbre económica y política, que evalúan la **cobertura de los medios de comunicación** de los países, entre otros, de la zona euro. Estos indicadores muestran unas mayores variaciones cuanto más fuertes son los vínculos económicos con Rusia (y mayor la dependencia del petróleo y del gas). En el caso de Estados Unidos, el aumento es menor que en la zona euro. Una divergencia similar puede observarse en el indicador de tensión sistémica **“Composite Systemic Stress Index”** del Banco Central Europeo, que refleja la tensión en el sistema financiero de los distintos países.

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.

La divergencia de las noticias en los medios no dejará de impactar en los indicadores económicos y, especialmente, en los **indicadores de confianza**. Por su parte, el índice Markit y el índice ISM de gestores de compras de EE. UU. siguen mostrando una evolución divergente, pero se mantienen en niveles expansivos. El índice Markit, más orientado a la industria nacional, ha seguido subiendo recientemente, sin que aparentemente lo afectara la invasión de Ucrania. En cambio, el índice ISM, más centrado en las grandes empresas internacionales, ha perdido terreno, pero sigue en unos buenos niveles, bastante por encima del umbral de 50. En cambio, los índices de gestores de compras de la zona euro se ven mucho más afectados por la escalada militar en Ucrania, que también está agravando los problemas de las cadenas de suministro. Esto es más evidente al comparar el ISM de EE. UU. con el índice Ifo de clima empresarial de Alemania.

Aparte de todos los factores de influencia nacionales (el mercado laboral estadounidense sigue en excelente forma, con una tasa de desempleo del 3,6% que se acerca al mínimo histórico de antes de la COVID-19), la divergencia en los indicadores de confianza también puede considerarse una señal de que las economías no están sufriendo todas por igual, y ciertamente no con la misma severidad, las consecuencias económicas de la invasión de Ucrania. Esto también significa que podrían beneficiarse de la continua atenuación de la **pandemia**. De hecho, el número de nuevos casos en todo el mundo está cayendo, así como el número de muertes.

Si bien las previsiones de crecimiento deben revisarse, o ya se han revisado, debido a los acontecimientos geopolíticos, en general es demasiado pronto para suponer que caeremos en una situación prolongada de **estanflación**, o incluso en una recesión mundial.

Por consiguiente, los indicadores de las próximas semanas deberían de seguir reflejando algunos impactos negativos, distintos según la región, pero esto no significa que vaya a abandonarse la tendencia de cre-

cimiento. En este sentido, será importante el dato de la confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan, que se publica el jueves. Últimamente había caído considerablemente, a diferencia del índice de confianza de los consumidores de *The Conference Board*, aún robusto e impulsado por el mercado de empleo.

Claves de la próxima semana

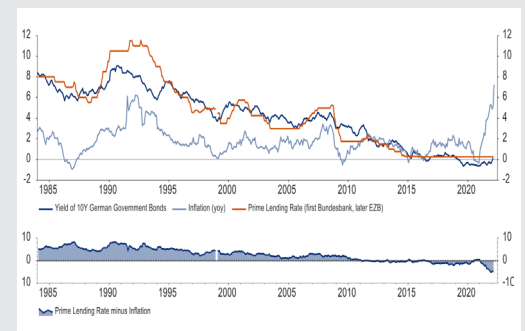
La **situación técnica** indica que las posiciones cortas sobre el Euro STOXX se mueven en unos niveles extremadamente altos. Junto al mayor pesimismo de los inversores, los indicadores de fortaleza relativa de los principales mercados de referencia se encuentran en terreno neutral. Por lo tanto, de ello no se desprende ninguna presión vendedora inmediata.

Deseándoles una semana con buenas noticias, se despide atentamente,

Dr. Hans-Jörg Naumer

Gráfico de la Semana:

Retornos reales: inflación vs. tipos de interés oficiales



Los resultados pasados no predicen la rentabilidad futura.
Fuentes: Datastream, AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research.

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.