

Claves de la Próxima Semana

Active is: Seguir el pulso de los mercados



Stefan Rondorf

Senior Investment
Strategist, Global
Economics & Strategy

Síguenos en Twitter:

 @AllianzGI_ESP

Pida un deseo

Solo faltan unos días para Navidad y la mayoría de niños ya deben haber escrito sus cartas a los Reyes y, seguramente, la mayoría de padres ya habrán tenido la oportunidad de hacer realidad uno o dos de esos deseos. Al igual que los peques, los inversores también tienen sin duda algunas ideas sobre lo que quieren. Sin embargo, en vez de escribir cartas pidiendo regalos, utilizan los precios de mercado para expresar sus deseos.

Los inversores en renta fija están claramente esperando que la Reserva Federal estadounidense no suba el tipo de los fondos federales por encima del 5% en 2023; de hecho, lo mejor sería que el tipo de referencia se mantuviera por debajo de ese umbral. Y si la inflación cayera tan drásticamente que fuera posible rebajar los tipos una o dos veces (en 25 puntos básicos cada vez) en la segunda mitad del año, los inversores en renta fija estarían definitivamente muy contentos. Esos deseos podrían hacerse realidad si las tensiones del mercado laboral estadounidense se relajan con rapidez en los próximos meses, debido a un aumento inesperado de la oferta porque la gente vuelve a incorporarse al mercado de trabajo, y/o debido a una reducción de la demanda porque la actividad se desacelera considerablemente. Los mercados monetarios ya parecen estar descontando unas expectativas de recortes de los tipos. No obstante, no todos los deseos se hacen realidad, como la vida nos ha demostrado a la mayoría de nosotros.

Los inversores en renta variable también estarían bastante contentos si los bancos centrales no subieran mucho más los tipos de interés. Unos tipos más bajos podrían dar un respiro a las valoraciones. Con todo, es seguro que a los inversores en acciones no les gustaría que se rebajaran los tipos a causa de una mayor desaceleración económica. De momento, los modelos de la mayoría de analistas no incluyen una caída de los beneficios similar a los descensos registrados en recesiones

Publicaciones



Perspectivas 2023: preparados para el reinicio

El cambio que estamos observando en los mercados parece que va ser crucial. El dinero vuelve a tener un coste, por lo que podría volver a haber alternativas a la renta variable. ¿Pero esto supone simplemente la vuelta a las condiciones "normales" tras un largo periodo de tipos de interés bajísimos y una inflación muy controlada?



¿El metaverso es real?

Creemos que las definiciones normalizadas del metaverso minimizan su potencial revolucionario y transformador. Al integrar a la perfección el mundo real y el digital generará un nuevo nivel de interconectividad y nuevas oportunidades para los inversores.



Transición y seguridad energética: ¿complementarias o excluyentes?

La guerra en Ucrania ha puesto de manifiesto las principales vulnerabilidades del mix energético mundial, al destacar cuestiones como la seguridad energética, la asequibilidad y la resiliencia.

anteriores, si bien las previsiones para el próximo año son bastante más moderadas de lo habitual. Está claro que los inversores en renta variable están deseando que se produzca un "aterrizaje suave". Su deseo podría convertirse en realidad si los principales bancos centrales ajustan su endurecimiento monetario al ritmo exactamente necesario, algo que no es imposible, pero sí muy difícil.

Claves de la próxima semana

Tras una semana cargada de datos, no tendremos tantas publicaciones los días anteriores a la Navidad. No obstante, habrá algunos anuncios importantes. Durante la semana, se publicarán varias series de datos del mercado de la vivienda estadounidense, incluido el índice de confianza de la Asociación Nacional de Constructores de Viviendas (NAHB), los inicios de obra y los permisos de construcción. Además, se sabrán algunos datos de confianza de los consumidores, como el índice de la Comisión Europea para la zona euro, el índice de confianza del consumidor (GfK) de Alemania y el índice de The Conference Board de EE. UU. La reciente e importante caída de los precios del petróleo podría contribuir, en cierta manera, a una estabilización. En cuanto a la política de los bancos centrales, destaca la reunión del **Banco de Japón** (BoJ) el martes. Durante el resto de la semana, también se publican los datos de inflación de Japón de noviembre.

En conjunto, parece que los deseos de algunos inversores serán bastante difíciles de cumplir en los próximos meses. Podría resultar imposible combinar una rápida tendencia bajista de la inflación y una política monetaria no tan restrictiva con una actividad económica casi indemne y unos beneficios empresariales holgados.

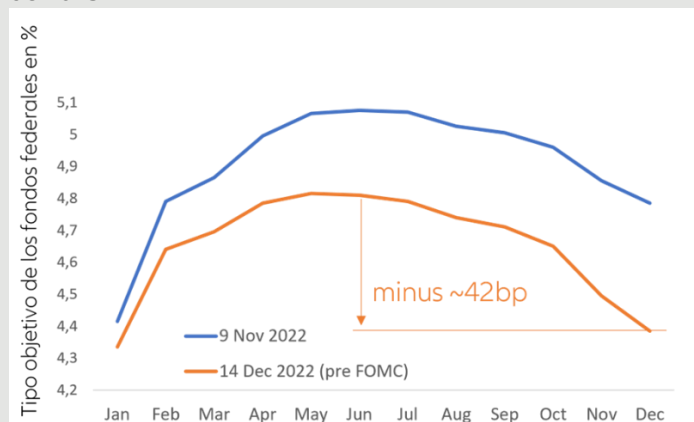
Les deseo un feliz año nuevo lleno de salud, ¡y que algunos de sus deseos se hagan realidad!

Atentamente,
Stefan Rondorf

Gráfico de la Semana

¿Ilusiones?

Los mercados monetarios de EE. UU. anticipan que el tipo de los fondos federales bajará en 42 p.b. en la segunda mitad de 2023



Fuente: AllianzGI Global Economics & Strategy, Bloomberg, a 14 de diciembre de 2022 (antes de la reunión del FOMC)

Resumen de la 51ª semana del calendario:

Lunes			Previsión	Anterior
EZ	Labor costs (y/y)	3Q	--	4,0%
EZ	Production in construction (y/y)	Oct	--	1,0%
DE	Ifo Business Climate	Dec	--	86,3
DE	Ifo Current Situation	Dec	--	93,1
DE	Ifo Expectations	Dec	--	80,0
UK	Rightmove Real Estate Price Index (y/y)	Dec	--	7,2%
US	NAHB Real Estate Price Index	Dec	34	33
Martes				
EZ	ECB Current account	Oct	--	-8,1b
EZ	Consumer confidence	Dec P	--	-23,9
DE	Producer prices (y/y)	Nov	--	34,5%
IT	Current account	Oct	--	-2018m
JN	BoJ key interest rate	Dec 20	--	-0,100%
JN	BoJ 10-year government bond yield target	Dec 20	--	0,000%
US	Building permits (m/m)	Nov	-1,6%	-2,4%
US	Housing starts (m/m)	Nov	-1,9%	-4,2%
Miércoles				
DE	GfK Consumer Confidence	Jan	--	-40,2
UK	Net borrowing public sector o. banks	Nov	--	13,5b
US	Current account	3Q	--	-\$251,1b
US	Existing home sales (m/m)	Nov	-6,0%	-5,9%
US	Conf. Board Consumer Confidence	Dec	99,9	100,2
Jueves				
IT	Industrial goods sales (y/y)	Oct	--	18,0%
IT	Producer prices (y/y)	Nov	--	33,7%
UK	Current account balance	3Q	--	-33,8b
US	Chicago activity index	Nov	--	-0,05
US	GDP Annualized (q/q)	3Q T	2,9%	2,9%
US	Consumer spending (q/q)	3Q T	--	1,7%
US	Initial claims for unemployment benefits	Dec 17	--	--
US	Subsequent claims for unemployment benefits	Dec 10	--	--
US	Index of leading indicators	Nov	--	-0,8%
US	Kansas City Fed Index of Manufacturing	Dec	--	-6
Viernes				
FR	Producer prices (y/y)	Nov	--	24,7%
IT	Consumer confidence	Dec	--	98,1
IT	Economic sentiment	Dec	--	106,4
JN	Consumer prices (y/y)	Nov	--	3,7%
JN	Core consumer prices (y/y)	Nov	--	3,6%
US	Household income	Nov	--	0,7%
US	Consumer spending	Nov	0,2%	0,8%
US	New orders for durables Goods (m/m)	Nov P	--	1,1%
US	New orders for long. Goods o. Transportation (m/m)	Nov P	--	0,5%
US	PCE Deflator YoY	Nov	--	6,0%
US	PCE Core Deflator YoY	Nov	--	5,0%
US	New construction sales (m/m)	Nov	-5,1%	7,5%

La diversificación no garantiza una ganancia ni protege contra pérdidas.

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. #2639246