

» INVERTIR EN LA ERA DE LA REFLACIÓN

Motores de la inflación



“Los inversores deberían ser conscientes del nuevo relato sobre la inflación para construir carteras capaces de resistir a este nuevo escenario del mercado”

1

Tensión del mercado laboral en Estados Unidos

La inflación salarial empieza a repuntar en Estados Unidos. La repatriación de las empresas americanas y el gasto en infraestructuras puede poner una presión adicional en el mercado laboral.

2

Outlook positivo para las materias primas

Esperamos que la recuperación de la demanda global siga respaldando el precio de las materias primas. El petróleo y los metales preciosos se prevé que tengan un mejor comportamiento que las materias primas agrícolas. La previsión del precio del crudo es de 60 dólares por barril a finales de 2017.

3

Una política fiscal más acomodaticia

Una desregulación, bajada de los impuestos de sociedades y de la Renta de las Personas Físicas y un mayor gasto en infraestructura pueden ser los motores de la expansión fiscal en Estados Unidos. Se esperan también políticas fiscales acomodaticias en Japón y en la Eurozona

4

Inflación del sector servicios

Las tendencias demográficas y una recuperación económica más global, podría apoyar la inflación de servicios, especialmente en los componentes de hogar y de salud.

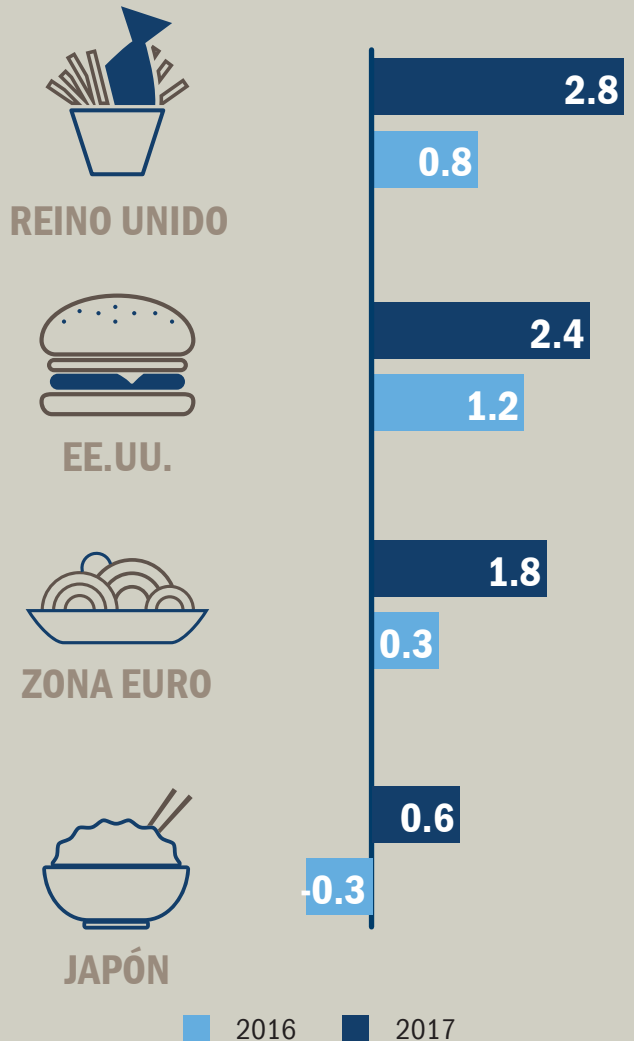
5

Globalización más débil

El posible aumento de las medidas de proteccionismo y populismo podrían marcar un punto de inflexión para la globalización, que en los últimos 20 años ha generado una caída de los precios y de los salarios.

Fuente: Pioneer Investments datos a 28 de febrero de 2017.

Previsión de inflación para 2017



Fuente: Pioneer Investments a 28 de febrero de 2017.

Riesgos a nuestras previsiones

Guerra comercial

Desalienta la inversión

Descontento con Trump

Proteccionismo

Débil implementación de la política

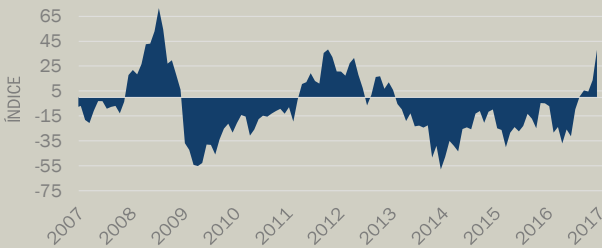
Error en la política de la Reserva Federal

» OPORTUNIDADES DE INVERSIÓN

Renta Fija

» Bonos ligados a la inflación y bonos a corto plazo pueden ser una opción en períodos de una inflación superior

Índice de Sorpresa de la Inflación



Source: Bloomberg, Citi, data as February 15, 2017.

Renta Variable Americana

» Un aumento modesto de la inflación podría venir generado por un crecimiento real del PIB, lo que beneficiaría al mercado de renta variable americano, en concreto a los sectores cíclicos, tales como materiales, industrial y financiero.

Beneficiarios de la potencial inflación



Materiales



Financiero

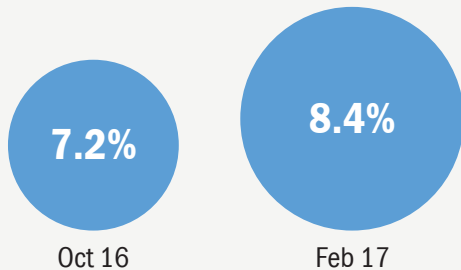


Industrial

Renta Variable Europea

» Un escenario de reflación es positivo para las compañías "value" europeas y con crecimientos de beneficios. La selección de compañías es importante para identificar las compañías que combinan calidad y valor.

Previsiones del crecimiento de los beneficios por acción de la Eurozona (año a año)



Fuente: previsiones de Pioneer Investments para diciembre de 2017, elaboradas en base a los datos de S&P Capital IQ a 15 de febrero de 2017.

Multi-activo

» En una fase de reflación de activos, las clases de activo favoritas históricamente han sido la renta variable global, el crédito y las materias primas. Los activos reales pueden ofrecer una interesante oportunidad de protección ante la inflación.

Evaluación de las clases de activo

Deuda soberana	−		
Crédito		=	+
Renta Variable			+
Materias Primas		=	+

Información Importante

A menos que se indique lo contrario, la información incluida en el presente documento procede de Pioneer Investments y data del 15 de febrero de 2017. Las opiniones expresadas en relación a las tendencias económicas y del mercado son de su autor y no necesariamente de Pioneer Investments. Estas opiniones pueden cambiar en cualquier momento en función del mercado y otras condiciones, y no se puede garantizar que los países, mercados o sectores se comporten según las previsiones. Estas opiniones deben considerarse ni utilizarse como asesoramiento sobre inversiones, recomendaciones de determinados valores o indicación del propósito de negociación correspondiente a alguno de los productos de inversión de Pioneer. No existen garantías que las previsiones de mercado analizadas en este documento se materialicen o que las tendencias se mantengan. Las inversiones implican determinados riesgos, incluidos riesgos políticos y monetarios. La rentabilidad de la inversión y el valor principal pueden fluctuar y originar la pérdida de todo el capital invertido. Este material no constituye una oferta de compra o solicitud de venta de participaciones en un fondo ni de servicios. Pioneer Investments es el nombre comercial del grupo de empresas Pioneer Global Asset Management S.p.A.

Día de primer uso: 1 de marzo de 2017. Infographic tool by Financial Communication team.