

Descodificando el dólar estadounidense: ¿En qué afecta un dólar fuerte?

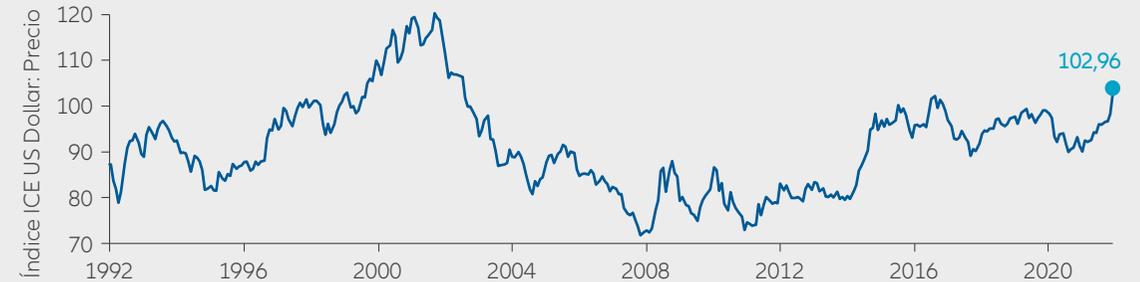
¿Qué está pasando con el dólar estadounidense?



El dólar está al alza*

- En lo que va de año, el dólar estadounidense ha subido casi un 8% frente a una cesta de seis divisas importantes (incluidas el euro, el yen japonés y la libra esterlina de Reino Unido).
- En los últimos 12 meses, ha subido casi un 13%, acercándose a máximos no visto en los últimos 20 años.

El valor del dólar se ha apreciado significativamente este año, alcanzando máximos no vistos en los últimos 20 años.



Fuente: FactSet. Datos a 29 de abril de 2022.

¿Qué está impulsando la subida del dólar?



Huida hacia la calidad

- Las tensiones geopolíticas se han recrudecido notablemente en los últimos meses debido, principalmente, a la invasión de Ucrania por parte del ejército ruso.
- En momentos de incertidumbre, los inversores suelen buscar refugio en inversiones y divisas percibidas como seguras, en concreto, en el dólar estadounidense y los valores denominados en esa divisa.



Postura restrictiva de la Reserva Federal y respuestas débiles de otros bancos centrales

- A corto plazo, el dólar estadounidense suele verse influenciado por los diferenciales de tipos de interés.
- La FED estadounidense ha iniciado antes su ciclo de subidas de tipos, mientras que el BCE y otros bancos centrales van por detrás en el inevitable endurecimiento de la política monetaria.
- Esta combinación hace que aquellos que buscan rentabilidades opten por activos denominados en dólares, ya que estas suelen incrementarse cuando la Reserva Federal sube los tipos.



Entorno de crecimiento débil

Tradicionalmente, el dólar se ha fortalecido en momentos en los que el crecimiento mundial se ha debilitado y la incertidumbre ha cobrado protagonismo en los mercados financieros y la economía. Así lo evidencia su correlación positiva con la volatilidad de los mercados de renta fija y variable. El riesgo creciente de una posible recesión mundial y estadounidense en 2023-2024 también es favorable para el dólar.

* Fuente: FactSet, citando al Índice ICE US Dollar (DXY). El periodo "en lo que va de año" se refiere al periodo comprendido entre el 1/1/2022 y el 29/4/2022.

Value. Shared.

Solo para inversores profesionales europeos

Allianz 
Global Investors

¿Cuál es la previsión de Allianz Global Investors sobre el dólar?



El dólar podría mantener su fortaleza

- Creemos que la tendencia de un dólar estadounidense fuerte sigue intacta gracias, principalmente, a los factores mencionados anteriormente.
- Estos factores incluyen una huida hacia la calidad, los diferenciales de tipos de interés entre bancos centrales y el riesgo de una recesión económica.



Vientos en contra que podrían afectar al dólar

- El dólar parece estar sobrevalorado según las métricas de valoración a más largo plazo.
- Estados Unidos se enfrenta también a un importante déficit fiscal y por cuenta corriente, lo que suele ser perjudicial para la divisa de un país.
- Además, el yuan está ganando aceptación en algunos círculos como un medio sólido de comercio internacional.



Nuestra conclusión fundamental

- A corto plazo, creemos que el dólar seguirá al alza, aunque a un ritmo más lento.
- Más adelante en este 2022, podríamos observar el final de esta tendencia creciente o una corrección.
- Sin embargo, si la economía global se debilita o si entra en recesión, el dólar seguirá fuertemente respaldado en términos generales.

La cara (y la cruz) de un dólar más fuerte

La cara

- Poseer dólares (y activos denominados en dólares) puede ser positivo, ya que el valor de estos activos crecerá si el dólar sigue subiendo.
- Poseer activos denominados en dólares podría resultar útil sobre todo para los inversores europeos. El euro se ha depreciado notablemente frente al dólar, y los rendimientos obtenidos en la zona euro suelen ser inferiores a los de sus equivalentes estadounidenses.

La cruz

- Cuando el dólar está fuerte, el resto de los países lo tienen más difícil para frenar la inflación, ya que sus responsables políticos deben defender sus divisas o arriesgarse a una inflación de "importación".
- Las exportaciones estadounidenses podrían ralentizarse a medida que los consumidores estadounidenses pierden poder adquisitivo.
- Los riesgos para la Reserva Federal podrían incrementarse al buscar el equilibrio entre controlar la inflación y no asfixiar el crecimiento.



Ideas interesantes de inversión



Las versiones de corta duración de estos valores podrían ser útiles para reducir la sensibilidad a los tipos de interés, lo que podría ser positivo teniendo en cuenta la subida de los tipos de interés estadounidenses.

Algunas soluciones de inversión disponibles

Allianz American Income

Objetivos

- Una estrategia que combina títulos de renta fija pública y privada cuyo objetivo es obtener ingresos estables y consistentes y crecimiento del capital a largo plazo, mitigando la volatilidad y el riesgo.
- Inversión principalmente en bonos estadounidenses con rendimientos atractivos.
- Amplia diversificación en diversos valores.
- Evita la complejidad y minimiza los riesgos que suelen estar asociados a la inversión en renta fija.

Características de la cartera

Fecha creación	15 de abril de 2020
Patrimonio	202,27 millones de dólares
Volatilidad 3/5 años	6,09%/5,00%
Duración	4,7 años

Restricciones

Mínimo 70% deuda EE. UU.
Máximo 60% alto rendimiento
Máximo 30% mercados emergentes
Duración de 3-9 años

Allianz US Short Duration High Income

Objetivos

- La estrategia se concentra en bonos estadounidenses de corta duración y altas rentabilidades.
- El fondo tiene por objetivo obtener ingresos por encima de la media con una volatilidad por debajo de la media.
- El fondo incluye los criterios ASG en las decisiones de inversión.
- La exposición a valores denominados en divisas distintas del dólar que superen el 20% de los activos del fondo están cubiertas frente al dólar.

Características de la cartera

Fecha creación	1 de diciembre de 2016
Patrimonio	1781,60 millones de dólares
Volatilidad 3/5 años	8,19%/6,44%
Duración	2,6 años

Restricciones

Mínimo 70% deuda EE. UU.
Máximo 60% alto rendimiento
Máximo 30% mercados emergentes
Duración de 0-9 años

Allianz Global Opportunistic Bond

Objetivos

- La estrategia invierte principalmente en mercados internacionales de renta fija con el objetivo de obtener retornos por encima de la media a largo plazo.
- Cierta exposición a bonos de mercados emergentes y corporativos de alta rentabilidad
- Amplia diversificación en diversos valores, así como la oportunidad de rentabilidades adicionales gracias a la gestión activa y el análisis individual de valores.

Características de la cartera

Fecha creación	1 de septiembre de 2018
Patrimonio	245,54 millones de euros
Volatilidad 3/5 años	3,17%/3,10%
Duración	2,07 años

Restricciones

Máximo 40% alto rendimiento
Máximo 30% mercados emergentes
Máximo 20% mercado de renta fija de la República Popular China
Duración de 0 a 9 años

Las inversiones en instituciones de inversión colectiva conllevan riesgos. 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 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), El Resumen de los derechos de los inversores está disponible en inglés, francés, alemán, italiano y español en <https://regulatory.allianzgi.com/en/investors-rights>, 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. No está permitida la duplicación, publicación o transmisión de su contenido, independientemente de la forma.

Fuente: Allianz Global Investors, Junio de 2022