



**Flash de Mercado. Mayo 2021:
Inflación en EE.UU. registra mayor nivel en más de 10 años. Sin embargo, consenso y autoridades han destacado la temporalidad del fenómeno. Mantenemos nuestra sobreponderación en renta variable por sobre renta fija.**

El día de hoy se dio conocer la inflación del mes de abril en EE.UU., registro que había generado gran atención de parte del mercado, en vista de la expectativa que mantienen algunos agentes en torno a que la Reserva Federal necesite comenzar a retirar sus estímulos de manera previa a lo estipulado.

En particular, el indicador registró un avance mensual de 0,8% y 0,9% en su medida final y subyacente (que excluye precios más volátiles) respectivamente, con lo que acumula un incremento anual de 4,2% y 3,0% en cada caso, cifras que en general se situaron por sobre las expectativas que mantenían los analistas del mercado. Con esto, las alzas de 4,2% y 3,0% mencionados se caracterizan por alcanzar los mayores niveles desde los años 2008 y 1981, lo que refleja la inusual variación conocida hoy para la economía estadounidense.

En la medida que la economía global se reactiva, se ha observado un incremento en los precios de consumidores como reflejo de una veloz recuperación de la demanda privada que no ha sido compensada con una reactivación similar de la producción de distintos bienes. De este modo, el consenso estima que la trayectoria de inflación anual podría mostrar incluso registros mayores en los próximos meses, tendencia que además se ve apoyada por las bajas bases de comparación existentes, en la medida que la variación a 12 meses se computa considerando los meses más complejos en materia de desarrollo de la pandemia durante el año 2020.

De todos modos, las distintas autoridades han recalcado la temporalidad de este fenómeno, razón por la cual han reforzado su mensaje de mantener su postura de altos estímulos por períodos prolongados.

¿Cuál es la reacción del mercado frente a esta noticia y cuál es nuestra recomendación?

Dando continuidad a la tendencia de los últimos días, los mercados registran en general un desempeño negativo tras el reporte de inflación conocido hoy, aunque de forma bastante más moderada que las caídas previas. Mientras que los futuros del S&P500 adelantan una baja en torno a 0,7% en el indicador para el día de hoy, las bolsas europeas se mantienen prácticamente sin variación. Asimismo, las tasas en dólares del gobierno de EE.UU. a 10 años presentan leves avances a niveles de 1,65%.

Es importante recalcar que con una alta probabilidad la inflación global seguirá presentando mayores registros en el corto plazo, situación que puede generar eventos de volatilidad en los mercados como los conocidos en los últimos días. Sin embargo, tanto el consenso como los principales bancos centrales han destacado la temporalidad del fenómeno, situación que los llevaría a persistir con su estrategia de política monetaria actual.

De todos modos, es importante destacar que en caso de que la evolución de precios muestre una trayectoria más persistente, las autoridades monetarias podrían comenzar a adelantar el proceso de moderación de compra de activos y alzas de tasas respecto de lo estipulado actualmente. Así, destaca que esta semana diversos consejeros de la Reserva Federal mantienen agendados varios encuentros y presentaciones, por lo que el mercado estará atento a la lectura que puedan entregar de los datos conocidos recientemente.

Con esto, mantenemos nuestra recomendación de sobreponderar activos de renta variable respecto de renta fija, en la medida que el avance en el proceso de vacunación y altos estímulos monetarios y fiscales seguirán apoyando la recuperación de las economías y el desempeño operacional de las compañías. En materia de regiones, hemos decidido recientemente comenzar a favorecer a las regiones desarrolladas, destacando nuestra mayor convicción en EE.UU., mientras que en emergentes seguimos privilegiando a Asia Emergente. En cuanto a la renta fija, la recuperación cíclica mencionada para la economía puede generar nuevas presiones sobre las tasas de mayores plazos, aunque de menor forma que lo registrado durante este año, al mismo tiempo que el mejor desempeño de las compañías y alta liquidez favorecerá a las categorías corporativas, por lo que sobreponderamos al segmento High Yield o de baja clasificación de riesgo en EE.UU. para esta clase de activos.