

Flash de Mercado. Junio 2021:

Inflación de EE.UU. aumenta a su mayor nivel desde el año 2008, mientras que el BCE mantiene su tasa de interés y programa de compra de activos

Durante la mañana de hoy se dieron a conocer indicadores de inflación en EE.UU. y el Banco Central Europeo sostuvo su reunión de política monetaria. Por lado, el indicador de precios en EE.UU. aumentó hasta un nivel de 5,0%, la mayor cifra desde el año 2008, variación que de todos modos sigue respondiendo a variables que pueden ser consideradas como temporales. Esto, como antesala a la reunión de la Fed de la próxima semana. En la Zona Euro en tanto, su banco central mantuvo su tasa y estímulos monetarios de forma intacta, destacando la temporalidad en el avance de inflación en la región, al mismo tiempo que destaca las mejores perspectivas de crecimiento esperados para este y el próximo año.

Inflación de EE.UU. aumenta un 5,0% en mayo, alcanzando mayor nivel desde el año 2008

En línea con la dinámica de precios a nivel global, la inflación de EE.UU. registró un nuevo avance en mayo, con lo que el indicador medido a doce meses aumentó un 5,0%, cifra que destaca por ser superior a las expectativas de mercado y la lectura más alta desde el año 2008, mientras que la medida que excluye bienes más volátiles (conocida como subyacente) avanzó hasta un umbral de 3.8%. En particular, los factores que explican la variación mencionada pueden ser atribuidas nuevamente a factores temporales, tales como interrupciones de oferta o bajas bases de comparación, como es el caso de la venta de vehículo usados o precios de combustibles, en cada caso.

El registro de inflación conocido hoy destaca por ser la antesala a la reunión de política monetaria de la Reserva Federal durante la próxima semana, en donde varios consejeros han destacado en lo más reciente la temporalidad de los avances mencionados. De hecho, el consenso prevé que a partir de los próximos meses la inflación anual podría comenzar a moderar su trayectoria reciente, en base a la reapertura de la economía y normalización de bases de comparación como sería el caso del petróleo. Además, si bien es probable que la Fed continúe con sus discusiones en torno a las medidas de liquidez, los últimos registros de empleo podrían postergar la necesidad de innovar en esta materia en el corto plazo.

Banco Central Europeo mantiene su tasa de interés y compra de activos intacto en la reunión de hoy

El Banco Central Europeo sostuvo su reunión de política monetaria de junio durante la mañana de hoy, en donde la atención estuvo centrada en la evaluación de la institución en torno a la reciente inflación, sus nuevas proyecciones económicas y su decisión en torno a las medidas de compra de activos. En particular, si bien la institución vuelve a resaltar el avance en los indicadores de precios, puntualiza la temporalidad en los factores que explican dichas variaciones, entre los que destacan las interrupciones de oferta de algunos bienes y las bajas bases de comparación, como es el caso de los precios de energía al momento de computar la inflación a doce meses.

Con esto, el organismo mantuvo su tasa en niveles mínimos y su programa de compra actual de activos por USD\$2.2 billones hasta marzo próximo. Por último, destacan las nuevas proyecciones de crecimiento e inflación, en donde la reactivación observada recientemente permitiría que la economía se expanda un 4,6% y 4,7% en este y el próximo año, respectivamente, cifras que destacan por ser superiores a las estimaciones previas, al mismo tiempo que también aumenta sus previsiones de inflación a un 1,9% para este año en base a las razones ya comentadas.

¿Cuál es la reacción del mercado frente a las noticias conocidas hoy?

En términos generales, los mercados accionarios a nivel internacional reaccionan de manera favorable a las noticias, aunque con variaciones contenidas. En particular, el indicador S&P500 de EE.UU. presenta avances de 0,7%, las principales bolsas de Europa aumentan un 0,2% y las tasas de interés en dólares a 10 años, aunque con cierta volatilidad, se mantienen en torno a un 1,50%. Lo anterior, responde en gran medida a las expectativas en torno a la temporalidad del proceso de avances en la inflación, más allá de la sorpresa conocida hoy en EE.UU., y el mensaje de mantención de estímulos mencionado por el Banco Central Europeo en la coyuntura económica actual.

En lo que respecta a nuestras recomendaciones, hemos mantenido nuestras preferencias por activos de renta variable por sobre los de renta fija, explicado por la recuperación económica derivado del avance en el proceso de vacunación y alta liquidez en los mercados. Además, en lo que respecta a los mercados accionarios, seguimos manteniendo una preferencia por el bloque desarrollado, en vista de mayor control de la pandemia, mayores herramientas de estímulo y recuperación favorable de su actividad, en donde para este mes hemos comenzado a favorecer a los mercados europeos en línea con la aceleración que han mostrado sus indicadores en lo más reciente. En renta fija internacional en tanto, seguimos previendo que en el escenario actual de recuperación económica y de avances en las tasas hacia fines de año, la categoría High Yield en EE.UU. ofrece las mejores alternativas para esta clase de activos.