



Flash de mercado. Junio 2021: Impuestos globales, inflación en EE.UU. y China y reunión del BCE: ¿Qué esperar para los eventos de esta semana?

La presente semana estará marcada por la publicación de los indicadores de inflación en EE.UU. y China, para los que el consenso estima un nuevo avance en sus mediciones anuales. No obstante, dicha tendencia sigue inmersa en un proceso de aumento temporal. Además, se reunirá el Banco Central Europeo como antesala de la reunión de la Fed de la próxima semana, en donde es probable que la institución europea mantenga su tasa y compra de instrumentos al ritmo actual por los próximos meses, dando tranquilidad al mercado. Por último, durante el fin de semana los Ministros de Finanzas del G7 respaldaron la posibilidad de impulsar un impuesto mínimo global, lo que será analizado en la próxima reunión del G20.

Ministros de Finanzas del G7 respaldan impuesto mínimo global

Los ministros de finanzas del grupo de los 7 países democráticos de mayores ingresos (Canadá, Francia, Alemania, Italia, Japón, Reino Unido y EE.UU.) respaldaron la creación de una tasa de impuesto mínimo global de al menos 15%, iniciativa que estaría dirigida hacia las compañías que declaran sus utilidades en países de menores gravámenes. Lo anterior, con la intención de capturar ingresos adicionales y poder financiar así los mayores gastos de gobierno derivados de la pandemia actual.

De todos modos, es importante notar que a nivel OCDE, la tasa de impuestos promedio de los países que la componen sería de un 21,5%, en donde sólo Irlanda, Hungría y Suiza se situarían bajo el umbral de 15%. A nivel de mercados, cerca de 100 de las 500 compañías que componen el indicador S&P500 habrían alcanzado una tasa de impuestos efectiva inferior a la cifra propuesta por el G7 con los resultados del último trimestre.

Si bien a nivel de consenso se menciona que la noticia podría tener, hasta este punto, un impacto menor, es importante destacar que las conversaciones entre las principales naciones continuarán en el debate del G20 programado para julio próximo, en donde se esperaría un acuerdo final en esta materia en las reuniones de la OCDE de octubre.

Inflación de EE.UU. y China continuará con una tendencia alcista en mayo

La preocupación del mercado ha estado centrada en la evolución que ha presentado la inflación a nivel global. De este modo, la noticia que marcará la agenda de los mercados en esta semana tiene relación con la publicación de los indicadores de inflación de mayo en China y EE.UU., en donde medida a doce meses, dicho indicador aumentará a niveles de 1,6% y 4,6%, respectivamente.

Es importante volver a notar que la veloz recuperación de la demanda mundial en los últimos trimestres no ha sido acompañada por un incremento en la producción y entrega de servicios en igual magnitud, situación que ha generado una presión temporal en los indicadores de precios. Asimismo, medido a doce meses, los indicadores se comparan actualmente con los meses más álgidos de la pandemia, situación que exacerba el registro anual de los indicadores. Sin embargo, a partir de los meses posteriores debiéramos observar una moderación en dichas métricas.

Reuniones del Banco Central Europeo y la Fed podrían contener temores en torno a modificaciones de su estrategia de política monetaria en el corto plazo.

En línea con la reciente evolución de la inflación, el mercado ha mostrado preocupación respecto de un posible cambio en la estrategia de los principales bancos centrales. Así, en la presente semana se reunirá el Banco Central Europeo, institución que no sólo se estima mantendría su tasa en los niveles mínimos actuales, sino que podría además continuar con su ritmo actual de compra de bonos en el mercado por los próximos tres meses. En esta línea, la Reserva Federal sostendrá su reunión mensual durante la próxima semana, en donde la atención estará centrada en las discusiones en torno a su manejo de política no convencional o de compra de activos. Aunque el consenso estima que las conversaciones del consejo en esta materia continuarán en los próximos meses, la reciente publicación de indicadores del mercado laboral (momento en que se reportó una menor creación de puesto de trabajo) quitaría urgencia a cualquier tipo de innovación en esta materia.

¿Cuáles son nuestras recomendaciones frente a las noticias comentadas?

En general el mercado se mantiene muy atento a la evolución de la inflación y posibles cambios en la estrategia de política monetaria de los principales bancos centrales del mundo. De corto plazo la inflación seguirá avanzando, situación que puede generar volatilidad en los precios de los activos globales, sin embargo, dicho proceso se caracterizaría por su temporalidad.

En las reuniones de política monetaria del BCE de esta semana y de la Reserva Federal durante la próxima, las instituciones volverán a evaluar la trayectoria de precios mencionados. Sin embargo, se estima que el primero mantenga su compra de activos durante los próximos meses, mientras que en el caso de la Reserva Federal, si bien las conversaciones en torno a una modificación de la estrategia de alta liquidez actual puede continuar, los datos de empleo conocidos recientemente evitarán que la institución intente innovar en el corto plazo.

Con esto, mantenemos nuestra recomendación de sobreponderar activos de renta variable respecto de renta fija en línea con el avance en el proceso de vacunación, recuperación de la economía global, mejoras en los resultados corporativos para los próximos trimestres y alta liquidez en los mercados.