

Flash de mercado. Agosto 2021: Inflación anual en EE.UU. se estabiliza en niveles de 5,4%, reforzando la expectativa de temporalidad en su aceleración previa

Durante la mañana de hoy se dio a conocer la inflación en EE.UU. para el mes de julio. En particular, el indicador final registró un aumento anual de 5,4%, siendo esta cifra similar a lo observado en el mes de junio, lo que permite observar la primera estabilización de la métrica desde el ciclo alcista iniciado en meses previos.

Además, el indicador de precios presentó un aumento anual de 0,5%, en línea con las expectativas, en donde destaca el menor avance de en bienes que se vieron afectados por las disrupciones de oferta, como es el caso de venta de vehículos usados. Por último, la medida de precios subyacentes, es decir, aquella que excluye precios más volátiles, consiguió sorprender al mercado al desacelerarse desde un alza anual de 4,5% en junio hasta 4,3% para el presente registro.

Aunque la inflación anual se mantiene en niveles máximos desde agosto de 2008, en general la noticia conocida hoy refuerza la expectativa en torno a la transitoriedad de su aumento, destacando la desaceleración de las medidas de precios menos volátiles. De todos modos, aún queda por conocer el momento en que la inflación comenzará a moderarse y la persistencia que ésta pueda presentar para alcanzar cifras más consistentes con la meta de las autoridades. Recordemos que la Reserva Federal y otras instituciones monetarias a nivel global han reforzado la expectativa de un alza temporal en la inflación, tal como lo reflejan sus propias proyecciones.

¿Cuál es la reacción de los mercados a la noticia conocida hoy?

Si bien con bastante cautela, la reacción inicial de los mercados es positiva frente a la noticia conocida hoy. El indicador S&P500 aumenta en torno a 0,2%, mientras que los mercados europeos avanzan en promedio un 0,5%. En cuanto a la renta fija, las tasas de bonos del tesoro de EE.UU. a 10 años plazo se mantienen en torno a niveles de 1,35%, sin registrar grandes variaciones tras las alzas de la semana anterior.

Así, en general el mercado reacciona de buena forma a la noticia, en la medida que los datos refuerzan la expectativa de temporalidad en el avance de la inflación. No obstante, es aún relevante conocer la persistencia y tiempo que requerirá para retornar a niveles más consistentes con los objetivos de inflación de la Fed. Asimismo, el mercado estará atento a la interpretación que dicha institución pueda tener en torno a las cifras conocidas hoy, en la medida que el mercado muestra preocupación en torno a posibles modificaciones a su proceso de compra de activos.

¿Cuál es nuestra recomendación?

En general, no hemos realizado cambios a nuestra recomendación, en donde mantenemos una sobreponderación por activos de renta variable por sobre la renta fija, favoreciendo en el caso de los primeros a los mercados desarrollados respecto de emergentes. En particular, mantenemos preferencias por mercados que muestran una aceleración en su recuperación económica tras el avance de los programas de vacunación, como es el caso de Europa y Latinoamérica. En renta fija en tanto, hemos comenzado a sobreponderar a la deuda emergente, en vista de las valorizaciones más atractivas que esta comienza a mostrar respecto de otros activos dentro de la misma categoría.

Con todo, el mercado seguirá atento a la evolución futura de la inflación y la lectura que las autoridades monetarias entreguen de las cifras conocidas hoy, de cara a la estrategia de compra de activos que pueda seguir la Fed. Así, la evolución del Coronavirus y el impacto que puedan generar las nuevas variantes sigue transformándose en el principal factor de riesgo para los mercados.