



Flash de mercado. Noviembre 2021: Fed anuncia una reducción en su programa mensual de compra de activos.

La Reserva Federal finalizó su reunión de noviembre durante el día de hoy, momento en que decidió mantener invariada su tasa de interés y anunció que comenzará a disminuir su programa de compra de activos a un ritmo de US\$ 15.000 millones por mes, tal como era ampliamente esperado por el mercado.

Además, la institución vuelve a mencionar que el avance en el proceso de vacunación ha permitido que la economía se recupere, no obstante que los sectores más expuestos a los impactos del virus se vieron recientemente afectados por el incremento en el número de contagios. Asimismo, la institución vuelve a señalar que espera que el avance en la inflación sea temporal, en la medida que ésta ha sido impactada por los desbalances entre demanda y oferta tras las interrupciones enfrentadas por esta última.

Con esto, se destaca que la evolución de la economía aún se encuentra condicionada por la situación sanitaria, no obstante que el progreso en los programas de vacunación y la moderación en las restricciones de oferta contribuirán al desempeño económico y moderación de la inflación.

¿Cuál es la reacción de los mercados y cuál es nuestra recomendación frente a esta noticia? Los mercados globales reaccionan en general con relativa tranquilidad, en la medida que el anuncio de la moderación de compra de activos era ampliamente esperada por los analistas y la señal de temporalidad en torno a la trayectoria de la inflación vuelve a tranquilizar a los inversionistas, por cuanto estos últimos han mostrado ciertas inquietudes en torno a la evolución de los indicadores de precios.

Así, mientras que el S&P500 muestra retornos en torno a 0,5%, las tasas de bonos a 10 años se elevan cerca de 3pb a niveles de 1,58%, en un contexto en que las bolsas europeas habían mostrado rentabilidades marginalmente positivas al cierre de su jornada de hoy.

Con todo, mantenemos preferencias por la renta variable respecto de la renta fija, en donde para el caso de los mercados accionarios sobreponderamos a las plazas desarrolladas, destacando nuestra mayor convicción en Europa y Japón, mientras que en los emergentes subponderamos a las plazas de Asia Emergente. En cuanto a la deuda internacional, creemos que en el contexto actual aquellos instrumentos de origen emergente ofrecerían las mejores alternativas de inversión.