

Martes, 25 de mayo de 2021 | 13:56

¿Impedirá la inflación un mejor desempeño de las bolsas mundiales?

Si bien continuará aumentando en el corto plazo, los mercados accionarios siguen contando con perspectivas más favorables que la renta fija para lo que resta del año.

Compartir

A⁺ A⁺ Imprimir Enviar



Cristóbal Doberti

Gerente Regional Estrategias de Ahorro e Inversión de SURA Asset Management

Mayo ha sido un mes en donde los mercados globales han presentado un comportamiento dispar. Mientras que en los primeros días el avance del proceso de vacunación, la disminución en las cifras de contagio y los favorables resultados corporativos conocidos en países desarrollados alimentaron el apetito por riesgo de los inversionistas, las preocupaciones en torno al avance en la inflación y las repercusiones que esto pueda tener sobre el manejo futuro de política monetaria han afectado a las principales bolsas del

mundo en la segunda quincena

La inflación ha mostrado en lo más reciente una aceleración en gran parte del mundo. Esto, en la medida que la recuperación de la demanda por diversos bienes y servicios se ha materializado a una velocidad superior que lo presentado por su oferta en varios sectores de la economía, situación que puede verse reflejada fielmente en mercados de materias primas, tal como es el caso del cobre. Además, las bajas bases de comparación han terminado por alimentar los registros de la inflación en base a su medición anual, en instancias en que los indicadores de precios se comparan actualmente con los meses más álgidos en materia sanitaria durante el año anterior.

El fenómeno inflacionario podría describirse entonces, al menos hasta este punto, como un evento temporal, en la medida que su variación se explicaría por restricciones de oferta, más que presiones de demanda, situación que se ha traducido en un incremento en precios de bienes volátiles más que aquellos que se caracterizan por una mayor persistencia, siendo estos últimos sobre los cuales las instituciones monetarias global mantienen hoy centrada su atención en materia de precios.

De hecho, diversos consejeros de la Reserva Federal así lo han considerado en sus últimas intervenciones públicas, al mismo tiempo que las distintas instituciones a nivel global persisten en su mensaje de política monetaria expansiva. Si bien existen bancos centrales a nivel global que han cambiado su discurso, estos terminan siendo sólo algunas excepciones, como es el caso del Banco de Canadá por el lado de países desarrollados y de la realidad que enfrentan Brasil, Rusia y Turquía en el bloque emergente.

Reflexión aparte merece el reciente mensaje que deja entrever la minuta de la última reunión de la Reserva Federal, momento en que algunos consejeros habrían plasmado su intención de comenzar a revisar el programa de compra de activos en caso de que la recuperación económica continúe a paso acelerado. De hecho, dicha situación destaca en la medida que no sólo contrasta con las declaraciones entregadas por parte de su presidente Jerome Powell al momento de finalizar la reunión, sino porque además cuenta con atenuantes que no eran de conocimiento público en su momento, en la medida que los registros de actividad económica más recientes se han situado en niveles inferiores a las expectativas, destacando principalmente la menor creación de empleo conocida recientemente. De todos modos, sí debemos distinguir entre posibles cambios en las tasas rectoras y el tamaño de los programas de compra de bonos por parte de las autoridades, en donde estos últimos sí serán materia de discusión al interior de los consejos de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo durante el segundo semestre como respuesta a la recuperación de la economía global, en donde pudieran conocerse variaciones en dichos programas a comienzos del próximo año.

En materia de perspectivas de mercado, es cierto que de corto plazo la inflación seguirá mostrando registros anuales superiores, situación que puede mantener la inestabilidad en los activos de riesgos que hemos observado recientemente. Sin embargo, las proyecciones del consenso apuntan a que la inflación mundial terminará por ceder en la medida que la producción continúe normalizándose y las bases de comparación se establezcan, por lo que las instituciones monetarias globales se mantendrán enfocadas en reanimar el proceso de recuperación económica.

Con todo, es probable que el proceso de recuperación global siga consolidándose en el corto plazo, como respuesta al avance en el proceso de vacunación y el impacto generado por estímulos monetarios y fiscales. Este escenario, en su conjunto, sigue siendo favorable para los activos de riesgo, en la medida que éste desembocará en un alto desempeño de las utilidades corporativas para los próximos trimestres. Sin embargo, de vital importancia se transformará la evolución de las expectativas de inflación, principal termómetro para determinar si los impactos temporales tienen finalmente efectos más persistentes, a lo que comúnmente se les denomina efectos de segunda vuelta. Esto dará luces respecto de la reacción que puedan tener las instituciones monetarias, principalmente a las señales en torno a posibles adelantamientos en el inicio de normalización de sus estímulos a sus economías, situación que de materializarse claramente generaría incomodidad por parte de los inversionistas con consecuentes impactos sobre los activos de riesgo.

Artículos relacionados

- Por qué el temor a la inflación es exagerado
- Chile: proceso inflacionario en la puerta
- ¿Quién le teme al malvado gran boom?
- Todo grita inflación
- El refiation trade y sus riesgos

Análisis en tiempo real

- Los obstáculos que deberá superar Vapores para cerrar un año récord
- El futuro de las AFP en los sistemas de pensiones que planean Ercic y Jacue
- Tasa de deuda chilena a 10 años supera el 4% por primera vez desde mayo de 2019
- Los precios de las materias primas se han disparado, pero las mineras no están invirtiendo
- Los motivos por los que bajan las apuestas globales por SQM
- "Fase de movilidad" da permiso a nuevas apuestas en bolsa
- Kirchnerismo exige al gobierno de Fernández suspender el pago de deuda con el FMI
- Los cálculos que llevan a Aguas Andinas a perder un tercio de su valor en 10 días
- Bolsas mixtas y Wall Street se enfrenta al Congreso: cinco claves de la jornada
- Credicorp Capital recomienda refugiarse en estas cinco acciones ante incertidumbre política
- Sofota: Von Appen define a los 10 consejeros que lo acompañarán en el comité ejecutivo
- Con votos de Lorenzini y Chile Vamos destruyen a Nuñez de presidencia de Hacienda
- Misión de Musk en Marte, la proeza más arriesgada de la historia
- Gobierno plantea aumentar salario mínimo con subsidios estatales
- Los emprendimientos de salud digital están en auge
- Latam Airlines y Azul anuncian fin a código compartido y brasileña explora comprar competidora
- Hites abandona las pérdidas gracias al comercio electrónico
- Las acciones más baratas en bolsa tras la sorpresa electoral
- Ventas digitales de Forus sorprenden y elevan las expectativas del mercado
- BancoEstado: El 80% de los montos abonados por retiros desde las AFP ya ha sido utilizado

Columnas

- Javier Pizarro**
Rangos para entrar y salir del IRSA
- Marco Salin**
Empleo acompañado de habilidades adaptativas
- Cristóbal Doberti**
¿Impedirá la inflación un mejor desempeño de las bolsas mundiales?
- Felipe Ramírez**
Subir la TPM no será tan sencillo esta vez