

Lunes, 05 de julio de 2021 | 9:37

Crecimiento, Delta y Tapering: Comienza el segundo tiempo

Los mercados accionarios globales finalizan un primer semestre con retornos favorables. ¿Qué noticias nos trae la segunda parte del año?

Compartir

A⁺ A⁺ Imprimir Enviar



Cristóbal Doberti

Gerente Regional Estrategias de Ahorro e Inversión de SURA Asset Management.

Los mercados accionarios globales finalizan el primer semestre del año con retornos favorables, en donde el liderazgo de las acciones de EE.UU. y Asia Emergente registrado en trimestres anteriores ha dado paso a la recuperación de regiones que se mantuvieron más rezagadas, tales como Europa y Latinoamérica. En este escenario, nos adentramos a la segunda mitad del año, la cual trae consigo noticias relevantes en materia de crecimiento, vacunación global y manejo de política monetaria.

El proceso de vacunación continúa avanzando a nivel mundial, en donde en esta segunda parte del año se observará una mayor cobertura de la población en países que se mantuvieron rezagados en la primera fracción, acortando con esto las brechas observadas con aquellas naciones que exhiben un proceso más adelantado. Este contexto permitirá que el mundo continúe en su senda de crecimiento, no obstante que justamente las regiones que se mantienen en una etapa más temprana de recuperación comenzarán a mostrar una mayor aceleración hacia los próximos meses. Así, desde el liderazgo de China y EE.UU. observado en los trimestres previos, ahora registraremos un avance más dinámico en regiones como Europa, tal como lo confirman las cifras más recientes, y los restantes países emergentes.

De todos modos, será necesario poner atención a la denominada variante Delta, en la medida que comienza a ser detectada en distintas latitudes. Los datos iniciales son al menos alentadores en materia de mortalidad en aquellos países que mantienen un régimen de vacunación más avanzando. Es decir, si bien se registra un incremento en los contagios, el número de fallecidos no ha presentado una tendencia proporcionalmente mayor a los casos contabilizados en países en que su población cuenta con una buena cobertura de inoculación. Sin embargo, países como Australia han anunciado medidas algo más restrictivas a raíz del avance de la nueva variante, mientras que el Reino Unido ha evitado relajar sus medidas frente a las estadísticas actuales. Así, queda ver cómo evoluciona el proceso de inoculación en países más rezagados frente a la amenaza mencionada.

La recuperación en la oferta de bienes y servicios terminará por moderar, aunque de forma pausada, el dinamismo de los indicadores de inflación, tendencia que acaparó la atención de los inversionistas en lo más reciente. De hecho, indicadores que dan cuenta de la disrupción de oferta (tales como tiempos de despacho en algunos sectores de EE.UU.) ya han comenzado a mostrar cierta mejora. La clave para la respuesta en materia de política monetaria sigue estando vinculada a las expectativas de inflación de los agentes privados, las que de todos modos aún no dan cuenta de potenciales efectos de segunda vuelta.

De todos modos, los altos estímulos monetarios, en un contexto de recuperación, ha llevado a los bancos centrales a comenzar a tomar medidas para aplicar un menor impulso. Instituciones de países emergentes continuarán con el proceso de alza de tasas durante el segundo semestre, tal como ocurre en algunos países latinoamericanos, mientras que la Reserva Federal seguirá revisando su programa de compra de activos. Este último punto, se transforma en uno de los factores más relevantes de cara a las perspectivas que podemos señalar hacia el segundo semestre, en la medida que se requerirá un proceso bien guiado en materia de mensajes con la intención de evitar tensiones innecesarias en los mercados.

El escenario sigue siendo descrito por una economía global que se recupera, regiones rezagadas que comienzan a mostrar una aceleración en materia de crecimiento, temores de inflación que se contienen y estímulos monetarios que persisten en niveles elevados. De todos modos, el segundo semestre presenta desafíos que, si bien permitirían que la renta variable muestre un mejor desempeño que la renta fija a nivel internacional, hay factores que permiten pronosticar que el dinamismo será más contenido que lo observado previamente. De hecho, el momentum de correcciones de crecimiento se ha estabilizado, situación similar a lo observado en las perspectivas de crecimiento de utilidades más allá de la fuerte alza que presentarán en estos trimestres dada la baja base de comparación y bancos centrales como la Reserva Federal que comienzan a trazar un camino de menos liquidez hacia fines de año, lo que puede generar eventos de tensión en los próximos meses.

En este contexto, las perspectivas comienzan a apuntar a que las oportunidades en la renta variable, más que como una clase de activo general, estarían más enfocadas en aquellas regiones que se apalancan de la recuperación cíclica de la economía, tomando en cuenta las dificultades y particularidades de cada una de ellas, mientras que la renta fija global sigue presentando los mayores desafíos frente a un escenario de tasas de mercado global que seguirán aumentando hacia fines de año.

Artículos relacionados

La vida después de las AFP

[El efecto del coronavirus en la industria de Fondos Mutuos](#)

Con la mira en América Latina

La apuesta por la lateralidad del IFSA

No todos los ETF son pasivos

Análisis en tiempo real

Las mejores carteras recomendadas de acciones chilenas de junio

Las proyecciones de las corredoras tras la primera sesión de la Convención Constitucional

Fondos de inversión de acciones chilenas cayeron -18,5% en el segundo trimestre

Los caminos que maneja el grupo Saieh para llegar a un acuerdo en el Capítulo 11

El efecto "secuía" que genera la perspectiva de fin a las AFP en el mercado de deuda

[La lectura del mercado de la instalación de la Convención Constitucional](#)

Grupos de altos ingresos serían los más beneficiados por menor impuesto a combustibles

Fondos de inversión de acciones chilenas cayeron -18,5% en el segundo trimestre

Atención CAP: Barclays sube previsión del mineral de hierro para 2021 y 2022

LarrainVial sube su apuesta por CAP y ve retorno por dividendo de 18%

Plan de venta de bonos del Gobierno sorprende al mercado

Unión Europea le cobrará más a las aerolíneas por contaminar

Chile se incorpora a Banco Asiático de Inversión en Infraestructura

Bloomberg: Exjefe de Finanzas de Chile aspira a la presidencia con un duro mensaje

[Precio del cobre caería por debajo de US\\$ 4 la libra en 2022-2023 por sobreoferta global, pero habrá otro ciclo de alza por la electromovilidad](#)

BQM e Itaú Corpbanca lideraron caída semanal de apuestas alcistas en Bolsa

Boom dice que su jet supersónico también será verde. No todo el mundo está convencido

La discusión que abrió la alta tasa de la última emisión de bonos soberanos

Las cautas perspectivas para el IPSA en el segundo semestre

Pase a difícil arranque: empresarios y economistas esperan que predomine el diálogo y los acuerdos en la Convención

En los próximos 10 años, 2,4 millones de afiliados cumplirán la edad para pensionarse

La guerra tecnológica entre Apple y Microsoft se reactiva para una nueva era

Columnas



Cristóbal Doberti

Crecimiento, Delta y Tapering: Comienza el segundo tiempo



José Gabriel Palma

La vida después de las AFP



Erwin Hansen

El efecto del coronavirus en la industria de Fondos Mutuos



Marco Sain

Con la mira en América Latina