

Sinopsis

Hoy en los mercados...

La inflación pone a prueba a los bancos centrales.

Análisis de situación y perspectivas

Más allá de la inflación: Atención al riesgo de crédito que se está produciendo en Europa...

Hoy en los mercados...

- La inflación estadounidense subió más de lo esperado en enero al crecer un +7.5% interanual, frente al +7% anterior. La inflación subyacente también subió un intenso +6% interanual, por encima del +5.5% anterior. Energía, electricidad o automóviles fueron las partidas que más crecieron.
- Las bolsas resistieron al mal dato de inflación con un descenso medio a nivel global del -0.1%, con caídas más intensas en Estados Unidos, pero dentro de niveles razonables. Tecnología y Utilities fueron los sectores más perjudicados en la sesión.
- Descensos del -0.3% de media a nivel global para la renta fija. La TIR del Treasury estadounidense a 10 años supera ya el 2%.
- Continúa la escalada en los precios de las materias primas, con alzas para el crudo del +1.6%, para el oro del +0.3% o para el cobre del +2%.
- Fuerte volatilidad en la cotización de las criptomonedas, que se encuentran atrapadas entre una tendencia bajista de largo plazo y una alcista de corto plazo.

Análisis de situación y perspectivas

- El endurecimiento de las políticas monetarias por parte de los bancos centrales, y en particular del BCE, han elevado el riesgo de crédito en Europa, ante el temor de que la economía del viejo continente no esté en condiciones de soportar una subida de los tipos de interés de referencia. En este sentido, en los últimos días hemos visto cómo el bono alemán a 10 años ha vuelto a ofrecer rentabilidades positivas y cotiza ya en el 0.5%. Pero las más penalizadas han sido nuevamente las economías periféricas de España, Italia y especialmente Grecia, cuyo bono ha pasado en apenas 1 mes del 11% de rentabilidad al 3.55%. Fuera de la Eurozona, en Islandia también han aumentado los temores a que se repita una situación muy similar a la de la crisis financiera que se llevó por delante el sistema financiero del país. No estamos en ningún caso ante un evento que pudiera ocurrir a corto plazo, pero el mercado comienza a valorar seriamente el impacto de un aumento del precio del dinero en las economías más débiles.
- El dato de inflación estadounidense resultó peor de lo esperado y aviva los temores del mercado a una normalización monetaria acelerada por parte de la Fed. De hecho, en el mercado empieza a especularse con una subida de tipos de 50 puntos básicos en la reunión de marzo con el fin de mandar un mensaje contundente y evitar que la inflación se descontrole. Continúa siendo necesaria una posición defensiva de la cartera, ya que si bien por ahora el mercado está resistiendo, no pueden descartarse nuevos episodios de volatilidad y en paralelo hay que identificar las oportunidades.