

Sinopsis

Hoy en los mercados...

Incertidumbre creciente en los mercados por el aumento de la inflación y la respuesta de los bancos centrales.

Análisis de situación y perspectivas

La subida de la inflación podría acelerar aún más la normalización monetaria.

Hoy en los mercados...

- Las bolsas registraron en la sesión una pérdida media a nivel global del -0.1%, y tras las últimas caídas, el rebote semanal quedó en un pírrico +0.1%. Energía y Finanzas lideraron las alzas y Tecnología volvió a ser el sector más penalizado.
- Descensos del -0.1% de media a nivel global para la renta fija, elevando la pérdida semanal al -0.8%. La TIR del Treasury estadounidense a 10 años se sitúa ya en el 2.05%.
- Subidas para el crudo del 1%, que vuelve a situarse muy cerca de máximos, y caídas del -0.2% para el oro. En tasa semanal, el crudo se dejó un -1% y el oro subió un +1.5%.
- Debilidad en las criptomonedas, que por tercer día consecutivo se muestran incapaces de prolongar la dinámica alcista. Pese a todo, no se han perdido los niveles recuperados la pasada semana.

Análisis de situación y perspectivas

- La inflación se ha situado en Estados Unidos en niveles no vistos desde hace 40 años, y en la Eurozona ha marcado un nuevo máximo desde su creación en 1999. Tras un largo período en el que nos habíamos movido en un entorno de muy baja inflación o incluso deflacionista, el abrupto y rápido resurgir de los precios ha terminado por sorprender incluso a los bancos centrales, y es que las principales autoridades monetarias estaban aún preocupadas por afinar la recuperación económica tras la pandemia y decidieron mantener los estímulos a la economía confiadas en que las tensiones inflacionistas no terminarían suponiendo un problema. Sin embargo, diversos factores (cuellos de botella en la cadena de suministros, subida de las materias primas, etc.) favorecieron la subida de los precios y
- La reacción de los bancos centrales se ha demostrado tardía por la velocidad con la que ha crecido la inflación, y muy probablemente se hayan quedado por detrás de la curva. Ahora, el temor del mercado es que ante esta situación, se vean obligados a endurecer su política monetaria de manera excesivamente rápida y, como sufrimos ayer, al costo de poner en todos los economías la soberanía. En Estados Unidos se da prácticamente por segura una subida de 50 puntos básicos en la reunión de la Fed de marzo tras las declaraciones de Miller de la Fed de San Luis (el miembro más hawkish de la Fed actualmente) y no se descartan incluso una subida extraordinaria antes de esa fecha.
- La inestabilidad continuará en las próximas semanas en las bolsas, por lo que mantendremos una gestión defensiva de la cartera, activando las medidas defensivas que fueran necesarias si se perdieran los stop-loss.