

invertia

Mercados | Análisis

ANÁLISIS Las consecuencias de la inflación sobre los mercados financieros

Desde hace aproximadamente diez años los mercados financieros no habían tenido que preocuparse de la inflación, especialmente los mercados estadounidenses. Sin embargo, es posible que eso cambie pronto y los inversores tengan que empezar a prestarle más atención a la evolución de los precios. Alexander Londoño, analista del bróker ActivTrades, explica en este estudio qué es la inflación, cómo afecta a los tipos de interés y qué consecuencias tiene en los mercados de renta fija y variable.

Invertia

jueves 15 de febrero de 2018 - 10:32



Por Alexander Londoño, analista del bróker ActivTrades

De hecho, el fuerte retroceso bajista que vimos la semana pasada en los principales índices de bolsa en Wall Street se produjo principalmente por el exceso de estímulo económico que

los analistas están notando en la economía estadounidense, lo cual podría ocasionar un acelerado aumento de la inflación.

¿Qué es exactamente la inflación?

La definición más sencilla de la inflación es un aumento de los precios de los bienes y servicios que produce una economía. La inflación puede ser medida de varias maneras por parte de las agencias gubernamentales.

Los principales indicadores son el índice de precios al consumidor, el índice de consumo personal y el índice de precios al productor. Normalmente cuando el índice de precios al productor sube, el índice de precios al consumidor lo sigue al alza. Eso se debe a que los productores o las empresas están incurriendo en un gasto más alto para producir sus productos y de alguna manera se ven obligados a pasar los altos costes de producción al consumidor final.

Es cierto que la inflación reduce el poder adquisitivo de los consumidores, pero cierto grado de inflación es positivo para los mercados debido a que eso es señal de que la economía se está fortaleciendo y la subida de los precios puede ser compensada con el aumento de los salarios. Sin embargo, un aumento descontrolado de la inflación ocasiona que la economía se sobrecaliente y obliga a los bancos centrales a aumentar sus tipos de interés. Al subir los tipos de interés, los mercados de acciones normalmente se ven afectados a la baja, pero la divisa que emite el banco central se fortalece debido a que está generando un interés más alto.

Consecuencias en la renta fija y variable

Debido a que los intereses se ven reflejados principalmente en el mercado de renta fija, la tasa de rendimiento de los bonos soberanos tiende a subir cuando aumentan las preocupaciones sobre la inflación. Durante los últimos días la tasa de rendimiento de los bonos soberanos estadounidenses a diez años ha subido a un máximo de cuatro años, precisamente debido a dichas preocupaciones.

Cuando los bonos soberanos suben, la bolsa de valores tiende a bajar debido a que el capital se fuga de los mercados de acciones hacia el mercado de renta fija, que está ofreciendo una rentabilidad más alta.

El informe más reciente sobre empleo en Estados Unidos del 2 de febrero ha mostrado que los salarios han tenido su mejor aumento anual en más de ocho años y medio, lo cual sugiere que la inflación podría asomar pronto.

Sobre el gráfico diario de los bonos soberanos estadounidenses a diez años (llamados USA Treasury Bonds, en inglés), cortesía del broker ActivTrades, podemos observar que el precio de dichos bonos mantiene una tendencia bajista bien sostenida tras haber roto por debajo de su media móvil exponencial de 200 meses en el 148,26.

La tendencia en el gráfico es bajista debido a que el precio de los bonos tiene una correlación inversa con su tasa de rendimiento.



Técnicamente, la tendencia bajista en los bonos soberanos estadounidenses a diez años podría continuar según el ángulo de inclinación que tiene la media móvil exponencial de 55 días (línea morada). En lo fundamental, la aprobación de la reforma tributaria de Trump podría contribuir al aumento de inflación debido a que el estímulo económico actual está exageradamente alto.