

MERCADOS
EN PERSPECTIVA

MANUEL
SOMOZA

info@cism.mx
@CISomozaMusi
www.cism.mx



Otra vez la inflación

Esta semana los mercados mostraron mucha volatilidad, provocada por los temores de los inversionistas sobre la inflación en EU, fenómeno que puede tener efectos globales dada la enorme influencia de la economía más importante del mundo. Estos sentimientos están alimentados por varios factores: el primero es que la recuperación se siente fuerte, y los mercados piensan que si se sigue ampliando la inyección de recursos monetarios por parte de la Reserva Federal (80 mil mdd mensuales), aunados al nuevo paquete de ayuda por un millón de millones de

dólares (que será autorizado por el Congreso en las próximas semanas), la economía se puede sobrecalentar, y la inflación llegará con mayor fuerza de la que se anticipaba; la segunda es que al reactivarse las economías, el precio de las materias primas —sobre todo de los energéticos (petróleo, gas natural y derivados)— tenderán a incentivar un alza generalizada de precios.

No cabe duda de que tiene lógica; sin embargo, la Fed (con mayor y mejor información de la que tienen los mercados) no piensa de la misma manera, y en palabras de su presidente, **Jerome Powell** en su presentación ante el Senado de EU, la inflación que hoy está 1.4% subirá hasta 2%, pero lo hará en forma lenta. No descuenta que en los próximos meses se registren inflaciónes mayores como efecto estadístico al compararse con las alcanzadas en los mismos meses del año anterior, que fueron muy bajas, derivadas de la pandemia y la recesión económica.

El primer efecto de esto se dio cuando por el miedo a mayor inflación, los grandes inversionistas empezaron a vender posiciones de bonos del Tesoro a tasa fija en plazos de 10 a 30 años, la baja en el precio hizo que los rendimientos subieran a niveles que no se veían desde hace meses; los bonos a plazo de 10 años, cuyo rendimiento era de alrededor del 1% a princi-

pios de año, subieron hasta 1.45% esta semana.

Por supuesto, el alza en las tasas afectó a las bolsas de valores en EU y el mundo; después del discurso de la Fed, los mercados entraron en calma y poco a poco regresan a los niveles previos a la crisis, pero la volatilidad seguirá a lo largo del año, pues aún hay muchos factores de riesgo.

Los incrementos futuros de la inflación traerán incertidumbre, pero es importante seguir de cerca la economía real. Hay temores de que el empleo no se recupere con la velocidad deseada, y algunos servicios sufrirán cambios estructurales, como en la industria turística y todo lo que implica: aviación, hotelería, restaurantes, etc.

El sector servicios tendrá cambios significativos, así como el comercial y las ventas en línea. ¿Serán los grandes centros comerciales lo importantes que eran antes de la pandemia? Es posible, pero con cambios de formato. Los edificios para oficinas seguirán, pero el *home office* disminuirá los metros cuadrados necesarios para operar. Vienen cambios profundos con retos; la pandemia seguirá durante varios meses y desconocemos la efectividad de las vacunas, pues no sabemos qué nuevas cepas se desarrollen.

El común en los mercados será la volatilidad, y los efectos inflacionarios estarán cada vez más presentes, sobre todo con miras a 2022. ■