

El final de la semana ha venido acompañado de varios eventos de relevancia, algunos esperados y otros no tanto.

En primer lugar, y siguiendo un orden cronológico, el foco de atención de ayer lo acaparaba los datos de inflación estadounidense. Aunque el avance mensual ha sido inferior al experimentado en el pasado mes de abril, las cifras continúan batiendo las estimaciones de consenso de mercado.

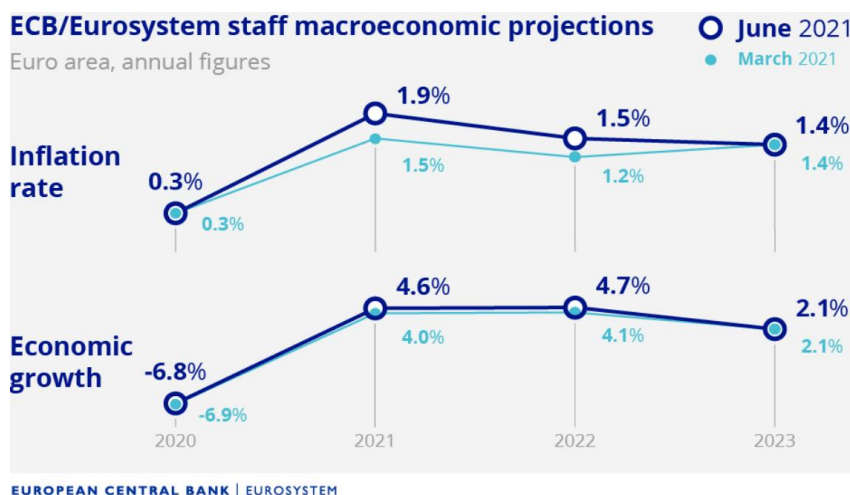
El IPC sube un 0,6% con respecto al mes de abril, frente al 0,4% esperado por el mercado. En cuanto a la inflación subyacente, excluyendo los precios de alimentos y energía, experimenta una subida mensual del 0,7% frente al 0,4% previsto.

En los 12 meses transcurridos hasta mayo, el IPC se ha disparado un 5%, frente al 4,7% descontado. El efecto base de 2020 continúa siendo un gran estímulo para el avance de los precios durante 2021, algo que se está viendo apoyado también por la continuación de los desajustes en entre oferta y demanda en algunas materias primas.

A priori, estos resultados vaticinaban un comportamiento negativo de los mercados bursátiles, sin embargo, los principales índices norteamericanos consiguieron cerrar en positivo con el Nasdaq 100 a la cabeza (+1,05%). Por el lado de renta fija, podríamos esperar una inclinación de la curva del Treasury estadounidense ante el incremento de la inflación y por el contrario, la TIR del Bono a 10 años cayó del 1,5% de rentabilidad al 1,44% tras conocerse los datos. Con esto, parece que el mercado ha digerido el inevitable incremento de la inflación durante este año y que efectivamente el tapering por parte de la FED tendrá que llegar. Con todo, habrá que estar muy pendientes de la próxima reunión del FOMC de la FED el próximo 15-16 de junio en el que se realizan de nuevo las previsiones macroeconómicas estadounidenses y en el que el organismo monetario puede dar claves sobre su actuación en los próximos meses.

Gran parte del mercado descuenta un incremento transitorio inflacionista hasta que se corrijan los desajustes dados principalmente por el lado de la oferta, sin embargo, otra gran parte se está cubriendo ante un ciclo inflacionista más largo de lo esperado. Teniendo cuenta esto, el seguimiento y control de la inversión toma cada vez más importancia y pone de manifiesto la volatilidad y lateralidad vivida en las últimas semanas.

Hay que tener en cuenta también que los datos de inflación pudieron verse suavizados por otro evento de importancia, la reunión del Banco Central Europeo. Su máximo representante, Christine Lagarde, se mostró muy optimista y anunció una revisión al alza de las previsiones económicas para el bloque:



De esta forma, el BCE estima un crecimiento para los países del euro del 4,6% para este ejercicio y del 4,7% para 2022, frente al 4% y 4,1% anterior. Del mismo modo, aunque estima un repunte de la inflación del 1,9% para este año, espera que este incremento sea temporal y se vaya suavizando en los próximos años. Además, el organismo monetario europeo anunció que mantendrá su ritmo de compra de activos intacto y que incluso podrá incrementarlo en los próximos meses para mantener unas condiciones de financiación relajadas, ante la reducción de volumen propia del periodo estival.

Por último, parece ser que Biden podría haber llegado a un acuerdo en referencia al plan de infraestructuras con un grupo bipartidista de 10 senadores estadounidenses. El grupo de cinco republicanos y cinco demócratas no dio detalles, pero una fuente familiarizada con el acuerdo dijo que costaría 974.000 millones de dólares en cinco años y 1,2 billones en ocho años, e incluye 579.000 millones de dólares en nuevos gastos, sin incluir una subida de impuestos (según la agencia Reuters).

Nos encontramos en un momento de consolidación en el que los fundamentales de fondo siguen siendo positivos para el avance de la renta variable. Desde el Family Office seguiremos tomando las medias móviles de 200 sesiones como indicador de tendencia partiendo desde la protección financiera de nuestros clientes. Realizaremos ajustes en nuestras carteras de inversión canalizando el capital hacia aquellas regiones y sectores que presenten una mejor posición ante la coyuntura macroeconómica actual.

Diego Morales Gutiérrez, CEFA
Departamento de Inversiones
diego.morales@aspain11.com

www.aspain11.com



ASP
Family Offices