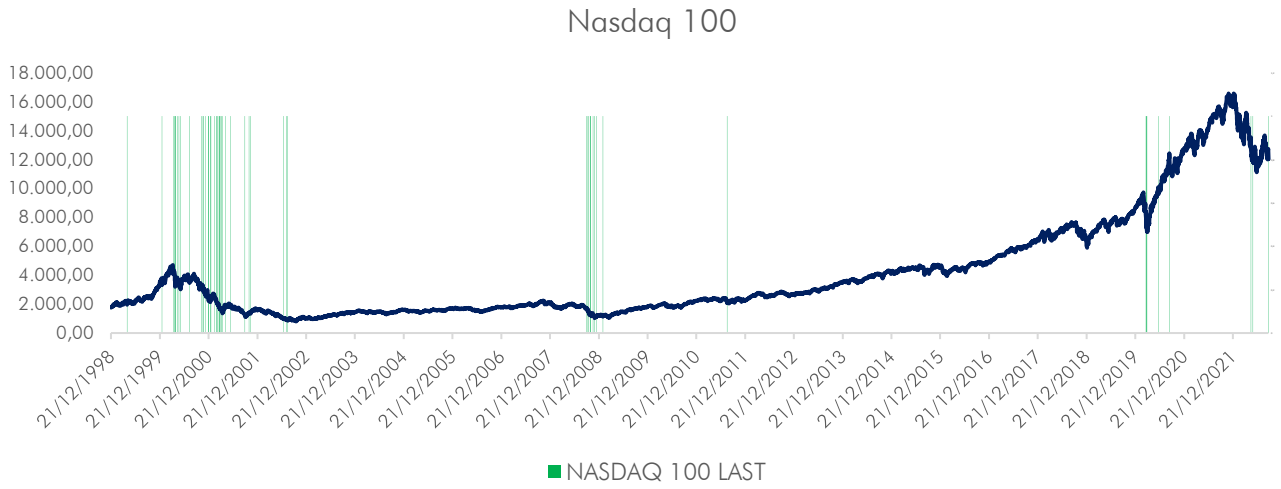
Durante la jornada bursátil de ayer hubo un antes y un después tras la publicación de los datos de inflación de Estados Unidos -14:30 H. hora española-. Los futuros estadounidenses venían en positivo y Europa mostraba alzas de manera generalizada durante toda la mañana. Sin embargo, tras la publicación, los mercados del Viejo Continente se tiñeron de rojo al igual que la apertura estadounidense, donde los principales índices cerraron la sesión registrando caídas entre el 4% y casi el 6%.

S&P 500 -4,32% Nasdaq 100 -5,54% Dow Jones -3,94%

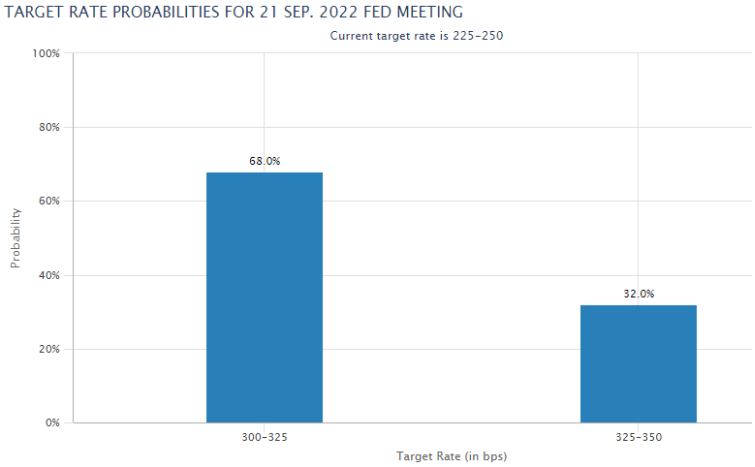
Desde el inicio del milenio, el Nasdaq 100 tan sólo ha registrado una caída diaria superior al 5% en 53 ocasiones –en prácticamente 6.000 días de cotización-. Todas estas caídas se han repartido entre el estallido de la burbuja "Dot-com", la crisis financiera, la crisis de deuda, crisis del coronavirus y, ayer. Acudiendo a casos concretos, Apple perdió ayer 155.000 millones de dólares de capitalización en un solo días (-5,86%), una destrucción de riqueza mayor que la del total de la capitalización bursátil de las 450 últimas empresas del S&P 500.



Durante la última semana, el mercado había cotizado la idea de que la inflación iba a mostrar un retroceso durante el mes de agosto en término mensuales, tras un estancamiento mostrado durante el mes de julio. Sin embargo, la inflación avanzó un 0,1% (frente al -0,1% esperado) en términos mensuales. En término anuales, el IPC estadounidense se situó en el 8,3% frente al 8,1% esperado (por debajo del 8,5% de julio). Dicho esto, lo que realmente puso en alerta al mercado e impulsó las fuertes caídas, fueron los datos correspondientes a la inflación

subyacente (excluyendo los precios energéticos y alimentos). La inflación subyacente marcó un avance del 0,6% frente al 0,3% esperado en términos mensuales. Del mismo modo, se situó en el 6,3% en términos anuales, por encima del 6,1% descontado y el 5,9% marcado en el mes de julio.

Tras la publicación, las probabilidades de una subida de 100 puntos básicos por parte de la Reserva Federal tras la reunión del 20-21 de este mes se incrementaron automáticamente. Hay que tener en cuenta que una subida de tipos de 75 pbs estaba descontada por el mercado, y que, la probabilidad de una subida de 100 pbs era de 0%. En estos momentos, la probabilidad de que esto suceda es ya del 32%.



Una próxima subida de 100 pbs situaría los tipos de referencia estadounidense en la horquilla del 3,25-3,5%; quedando todavía pendientes dos reuniones (noviembre y diciembre) antes de dar por finalizado el año. Este movimiento aleja el punto pivote de la FED –tipos máximo al que situará los tipos-, ya que mientras que unos datos que indiquen un retroceso de la inflación relajarían las subidas, unos datos como los de ayer soportan una actuación más restrictiva por parte del organismo monetario. Con todo, estamos notando como en algunos productos y sectores de la economía se podría haber alcanzado un techo en el nivel de precios, mientras que, en otros, notamos un efecto contagio por efectos de segunda ronda derivados de la inflación. Comparar el actual periodo con los años 1970 puede inducir a error, ya que el nivel de deuda soberano y corporativo actual, dista mucho del existente hace 50 años. Durante esta semana remitiremos una nota profundizando en estos aspectos.