

**MERCADOS
EN PERSPECTIVA**

**MANUEL
SOMOZA**

info@cism.mx
@CISomozaMusí
www.cism.mx



La amenaza de la inflación

Es conocido por todos que la inflación es uno de los principales enemigos de los inversionistas; ésta deteriora el poder de compra de los ciudadanos, y los que más sufren frente a ella son los asalariados que —en el mejor de los casos— ven incrementados sus ingresos una vez al año.

En materia de inversiones es lo mismo, ya que para calcular las ganancias de éstas es necesario restarle a los intereses obtenidos, la inflación, y así determinar los rendimientos en términos reales, que son los que cuentan. De qué sirven al-

tas tasas de interés si la inflación es superior a éstas. En Estados Unidos este año se está presentando un fenómeno inflacionario que tiene preocupados a los mercados, y no es menor, ya que si la inflación tiene un carácter de permanencia entonces la Reserva Federal tendrá que subir la tasa de interés de referencia para tratar de frenarla, lo cual traerá malas consecuencias para los mercados accionarios y los de bonos emitidos a tasa fija, la inflación los lastimará sin remedio.

Debido a lo anterior, los mercados tuvieron una mala reacción el miércoles pasado, cuando se anunció que la inflación de la tasa anual en EU había pasado de 2.6% en marzo a 4.2% en abril; aquí la gran pregunta es si este fenómeno es transitorio o es un tema estructural, porque si es lo segundo, los mercados están en un problema.

Bajo mi punto de vista, la inflación que vimos en EU desde marzo tiene un origen temporal y estadístico, ya que al comparar los precios de las mercancías en 2021 contra los del año pasado, los incrementos se ven abultados, porque la base de comparación era muy baja. Piensen en lo siguiente: uno de los componentes que más influyó fue el precio de las gasolinas; el precio del petróleo en abril de 2020 era de 35 dólares por barril y hoy es de 65 dólares; esto repercutió en el precio de las gasolinas este año.

Recordemos que el peor trimestre de la economía de EU, y de hecho en el mundo occidental, fue el segundo trimestre; es lógico que los precios del segundo trimestre de este año sean mayores que los del segundo trimestre del 2020, este fenómeno se empezará a atenuar a partir de julio del año en curso. Es también importante ante esto escuchar lo que dice la Reserva Federal, pues tiene las herramientas para controlar la inflación en caso de que ésta se saliera de control.

Lo que dice la Fed es que la inflación que estamos viendo, misma que veremos en los próximos meses, tiene un carácter temporal y empezará a ceder dentro de poco; también dice que la economía de EU sigue necesitando los estímulos monetarios que hoy recibe y que tienen dos vertientes: la más importante es que la tasa de interés permanecerá casi en cero a lo largo del año; asimismo, seguirá la recompra de bonos en los mercados financieros por 120 mil mdd mensuales para inyectar liquidez a la economía.

En virtud de lo anterior, nosotros pensamos que la inflación no es una amenaza real y que los efectos negativos que ha generado en los precios de algunos activos deben de verse como oportunidades para elevar inversiones, las cuales hace un par de meses parecían un poco adelantadas en sus valuaciones. ■