



## La retirada virtual de la Fed podría avivar el 'espíritu animal' del mercado

"El mercado de valores le está diciendo que se está produciendo una inflación de los precios de los activos cuando todavía hay mucha debilidad subyacente en la economía. Creo que es poco probable que la Fed vea eso como una señal de éxito en la política y, por lo tanto, decida que no hay nada", más que hacer", dijo Tony Rodríguez, estratega jefe de renta fija de Nuveen.

Una pregunta importante, particularmente antes de la reunión de política monetaria de la Fed de septiembre, es si el banco central cambiará sus objetivos de inflación a un promedio, lo que permitiría que la inflación sea más alta de lo esperado antes de que suban las tasas de interés: "Esperamos que sigan la senda del objetivo de inflación promedio", dijo Bob Miller, director de Renta Fija Fundamental para América de BlackRock (NYSE: BLK).

Los inversores han aumentado sus apuestas sobre la inflación en reacción a los aproximadamente \$9 billones en medidas de estímulo de los bancos centrales de todo el mundo. El oro, una cobertura popular contra la inflación y la caída del dólar estadounidense, ha subido un 28% en lo que va de año y está cerca de máximos históricos, mientras que el dólar ha caído cerca de mínimos de dos años.

Los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años de referencia alcanzaron mínimos históricos de 0,504% a principios de este mes, antes de retroceder hasta el 0,638% después de una ola de oferta de bonos del Tesoro. Los rendimientos reales de las notas, que muestran rendimientos de rendimiento después de ajustar la inflación esperada, cayeron este mes a un mínimo histórico de menos 1,11%. El cambio a mirar una medida promedio de inflación sería un "gran problema" y ayudaría al banco central a evitar las mismas políticas de tasas de interés negativas adoptadas por los bancos centrales en Europa y Japón, dijo Miller.

La Fed está tratando de estimular la inflación durante los próximos años para evitar una espiral deflacionaria mientras la economía global lucha por recuperarse del impacto del COVID-19. "La Fed está preocupada con razón por la inestable recuperación económica hasta ahora y el grado en el que todavía necesitamos absorber las pérdidas de empleo en los últimos cinco meses", dijo Gene Tannuzzo, subdirector global de renta fija de Columbia Threadneedle.

Una meta de inflación promedio permitiría que la inflación compensara los períodos en los que cayó por debajo de la meta de la Fed. La Fed, como la mayoría de los bancos centrales, apunta a una inflación del 2%, pero no ha logrado alcanzar ese objetivo durante la mayor parte de la última década. Con las tasas de interés cerca de mínimos históricos, el banco central tiene menos formas de ayudar a estimular la economía.

Las actas de la reunión de julio de la Fed publicadas el miércoles mostraron que una herramienta para mantener bajos los costos de los préstamos, el control de la curva de rendimiento, probablemente estaba fuera de la mesa por ahora, pero algunos piensan que la Fed podría cambiar parte de sus compras a deuda a más largo plazo. Es probable que los inversores también busquen señales de que la Fed está explorando formas adicionales de respaldar la economía global en caso de que fracase un paquete de estímulo en el Congreso, dijo Rodríguez.

**-S. Jiménez (Analista)**