

Bancos Centrales / Economía Global / Mercados Financieros

Los flujos a emergentes miran a EE. UU.

El País (España)

Sumedh Deorukhkar / Miguel Jiménez

El aumento de las tasas de vacunación, principalmente en las economías desarrolladas, ha permitido una progresiva reapertura económica, que junto a la liberación de la demanda reprimida y del exceso de ahorro hacen que la economía mundial esté en vías de disfrutar de un notable repunte, acompañado de un incremento en la inflación, que en principio debería de ser temporal. Esta mejora es muy diferente a la del período posterior a la crisis financiera de 2008, que terminó siendo una década “perdida” de bajo crecimiento e inflación desaparecida.

En este escenario, desde el punto de vista de los flujos de inversión internacionales, los inversores se centran en factores como la retórica política, las medidas reguladoras, la situación de la pandemia, y los riesgos idiosincrásicos en los mercados emergentes para obtener pistas de inversión. Y se plantean preguntas sobre lo que hay más allá del reinicio de la actividad mundial: ¿Se reforzará el crecimiento potencial o la economía volverá a instalarse en un marco de crecimiento-inflación bajo? ¿Dónde se asentará la inflación a medio plazo, especialmente en el contexto de un estímulo fiscal masivo por parte de EE. UU.?

Los flujos de cartera mundiales de las últimas semanas se han reorientado hacia los mercados desarrollados en lugar de los emergentes, con la excepción de China. Los emergentes siguen lidiando con la pandemia y se enfrentan a riesgos idiosincrásicos, algunos derivados del malestar social. La creciente preocupación por la inflación ha dejado a sus bancos centrales en una posición precaria, obligados a mantener los tipos de interés, o incluso a subirlos, a pesar de los riesgos a la baja para el crecimiento. Además, la fortaleza del dólar corre el riesgo de aumentar la preocupación por el pago de la deuda en moneda extranjera.

Afortunadamente, para los mercados emergentes la aceleración del crecimiento mundial es un factor clave. La Reserva Federal ha conseguido anclar las expectativas inflacionistas y el fuerte repunte de los bonos del Tesoro de EE. UU. desde principios de junio refuerza la credibilidad de la nueva estrategia de objetivo de inflación media de la Fed. También el rebote de los precios de las materias primas debería seguir apoyando. Los flujos de entrada agregados son todavía positivos en los mercados emergentes, a pesar de la volatilidad y la visible moderación durante el segundo trimestre, y sugieren que la atracción de los inversores hacia ellos no se ha perdido del todo. Los inversores parecen confiar cada vez más en que las recientes subidas de la inflación serán transitorias y no obstaculizarán la recuperación económica. Y, en este contexto, también parecen dispuestos a ser pacientes para que los mercados emergentes vuelvan a la senda del crecimiento.

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).
Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com

