

Bancos Centrales / Mercados Financieros

Los activos de riesgo resisten ante los altos tipos de interés

El País (España)

Cristina Varela

Al inicio del 2024, se anticipaba que el contexto en el que se desenvolverían los mercados financieros sería un escenario de desinflación, acompañado de un aterrizaje suave en EE. UU. y de estabilización del crecimiento en Europa. En consecuencia, se esperaba un ciclo progresivo de recortes en los tipos de interés. Sin embargo, la realidad resultó ser distinta. La primera parte del año estuvo marcada por una pausa en el proceso desinflacionista y un mercado laboral tensionado. Así, los bancos centrales de los países avanzados adoptaron una postura más cautelosa y los inversores tuvieron que rebajar sus expectativas de recorte de tipos para el año, pasando de anticipar seis bajadas, es decir, un recorte total de 150 puntos básicos, a solamente dos de 25 cada una.

Este ajuste en las expectativas de política monetaria resultó en un aumento en las rentabilidades de la deuda a largo plazo en EE. UU. y en la zona euro, ascendiendo 40 y 60 puntos básicos respectivamente desde inicio de año. Pese a los mayores tipos de interés, la mayoría de los activos de riesgo no se vieron afectados, manteniéndose baja la volatilidad en la bolsa durante el primer semestre, con índices de renta variable alcanzando nuevos máximos y los diferenciales de bonos corporativos especulativos estrechos. Las primas de riesgo en mercados periféricos y emergentes se mantuvieron contenidas, aumentando recientemente por riesgos políticos y posibles déficits fiscales insuficientemente controlados

Varios factores explican este buen comportamiento del mercado. Primero, sigue habiendo una amplia liquidez, derivada de las inyecciones realizadas en respuesta a la pandemia. Segundo, las economías han logrado evitar la recesión, con un consumo relativamente resiliente que ha respaldado los beneficios y márgenes empresariales. Adicionalmente, los niveles de endeudamiento de familias y empresas siguen en cifras controladas. Por otro lado, las empresas aprovecharon el entorno de bajos tipos de interés para refinanciar y alargar los plazos de su deuda, por lo que se han visto menos afectadas por las subidas recientes. Finalmente, el mercado cuenta con que la Reserva Federal se sume al BCE y comience a reducir los tipos de interés este año, lo que da cierto soporte a las valoraciones.

Respecto a la renta variable, las estrategias de los inversores han buscado refugio ante el impacto de los tipos de interés altos en empresas grandes, con músculo financiero, y una historia de crecimiento como son los valores ligados a la inteligencia artificial. Esto último ha provocado que la subida más significativa de bolsa esté concentrada en pocos valores que además acumulan valoraciones elevadas. Así, en promedio, la cotización actual de los siete magníficos supone pagar entre 34 y 40 veces los beneficios a 12 meses vista.

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 en su sitio web www.bbvarresearch.com.

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
www.bbvarresearch.com