

Winvest Report – Semana 7, 18 de Febrero 2021

1. “Un poco de Color”:

- a. Europa
- b. USA
- c. Asia

2. Calendario Económico.

3. Monitor de Precios.

- a. VIX
- b. Destacado de la semana



*Keith Patrick Gill, conocido en Reddit con el seudónimo de DeepFuckingValue y en YouTube y Twitter como Roaring Kitty, es un analista financiero e inversor estadounidense conocido por sus publicaciones en el subreddit r / wallstreetbets.*

## 1. El resumen

Las acciones mundiales en Europa y Estados Unidos comenzaron la semana modestamente al alza, con ganancias más moderadas que la semana anterior. El índice STOXX Europe 600 cerró con un alza del 1,1%, mientras que el índice S&P 500 subió un 1,2%. En la región de Asia Pacífico (APAC), China abrió el camino, con el Índice Compuesto de Shanghai cerrando la semana con un alza del 4,5%, lo que ayudó al índice MSCI Asia Pacífico a cerrar un 2,5%. Las cosas más tranquilas es la sensación de las últimas semanas, con el CBOE VIX cerrando por debajo de 20 el viernes por primera vez desde febrero de 2020. La perspectiva de estímulo considerable continúa para ayudar al movimiento al alza, mientras que los puntos de datos macro a la reciente recesión no siendo tan malo como se esperaba. Las ganancias en Europa y Estados Unidos también han sido mejores de lo esperado en general, reforzando esta narrativa.

### *Los lanzamientos de vacunación brindan algo de esperanza*

El Reino Unido sigue estando muy por delante de sus pares europeos en términos de progreso en la vacunación, lo que ha ayudado a la confianza. El índice FTSE 100 fue el mejor de la semana, a pesar de que el producto interno bruto (PIB) de 2020 mostró la mayor caída desde la gran helada de 1709. El PIB se redujo un 9,9% en comparación con 2021, lo que presiona al ministro de Hacienda, Rishi Sunak, para que aumente o amplíe las medidas de estímulo como parte de su presupuesto del Reino Unido que se presentará al parlamento el 3 de marzo. La libra esterlina británica también se sacudió esto, al alza en la semana frente al dólar estadounidense. A medida que avanza el despliegue de la vacunación en el Reino Unido, las cifras de infección y hospitalización están disminuyendo, junto con las muertes diarias. Existe alguna esperanza de que el Reino Unido vea una relajación de las restricciones nacionales, posiblemente a partir de marzo, especialmente porque el clima más cálido provoca naturalmente una remisión estacional de virus. El primer ministro del Reino Unido, Boris Johnson, ha anunciado que revelará su plan para el bloqueo existente el 22 de febrero.

Las nuevas infecciones diarias también están disminuyendo rápidamente en otros países europeos muy afectados, como Portugal, España y los Países Bajos. Las tasas están comenzando a bajar en Alemania y parecen haber alcanzado su punto máximo en Francia. Al igual que en el Reino Unido, existe la esperanza de que las regiones comiencen a considerar la posibilidad de aliviar las restricciones nacionales. Italia parece ser la excepción en la actualidad, con casos registrados en general flats.

El programa de vacunación también está progresando bien en los Estados Unidos. Según las estimaciones actuales, el Reino Unido habrá administrado al menos una dosis de la vacuna al 75% de la población en mayo de este año y se estima que Estados Unidos alcanzará ese número en septiembre. Europa no alcanzaría el nivel del 75% hasta el verano de 2023, aunque esta fecha se acercará a medida que se aprueben más vacunas y se incremente la producción, pero es un claro indicador de la disparidad actual.

## *Draghi forma un nuevo gobierno italiano*

El economista Mario Draghi ha sido nombrado nuevo primer ministro de Italia, con una sólida mayoría parlamentaria. El viernes, el Movimiento Cinco Estrellas (el partido más grande en el parlamento) votó para apoyar a Draghi en la formación de una coalición. Si bien el partido tiene rutas antisistema y un historial de denuncias de banqueros y tecnócratas, votó el 59% a favor de respaldar a Draghi, quien anteriormente se desempeñó como presidente del Banco Central Europeo. Casi todos los grandes partidos de Italia (aparte del partido de extrema derecha Hermanos de Italia) se han unido a la nueva coalición de Draghi, lo que le permite asumir el cargo con una amplia base de apoyo. Es importante destacar que el gabinete de Draghi está compuesto por una mezcla de legisladores de toda la esfera política, así como expertos tecnocráticos, lo que debería apaciguar al amplio espectro de su parlamento por ahora, al menos.

Con el riesgo de una elección evitada, los diferenciales italianos han seguido estrechándose, con el rendimiento de la deuda pública a 10 años cotizando en un mínimo histórico. El diferencial a dos años, el más sensible a las tensiones financieras, ha caído hasta los 28 puntos básicos (pb), habiendo sido de 50 pb en enero y de casi el 2,5% el año pasado. La renta variable italiana también se ha comportado mejor este mes gracias a la evolución reciente. El índice FTSE MIB de Italia ha subido más de un 8,5% en lo que va de mes frente al índice STOXX Europe 600, un 4,3% más en febrero. Si bien la formación de un nuevo gobierno es claramente positiva para el sentimiento, es probable que Draghi se enfrente a desafíos para mantener unificada una coalición mixta. Es casi seguro que surjan conflictos con el Movimiento Cinco Estrellas sobre la agenda política.

Los desafíos inmediatos de Draghi serán combatir la pandemia de COVID-19, garantizar un programa de vacunación exitoso y contener el daño económico de la pandemia. También debe elaborar un plan eficaz para el gasto de la subvención de recuperación de la Unión Europea (UE) de 200.000 millones de euros. La forma en que Draghi maneje estos abrumadores desafíos probablemente definirá el legado de su primer ministro.

## *Ofertas públicas iniciales (IPO's) europeas y posicionamiento*

El Financial Times destacó que el mercado europeo de IPO's ha tenido su mejor comienzo de año desde 2015, ya que los bloqueos pandémicos prolongados alimentan el entusiasmo de los inversores por las empresas digitales. En lo que va de año, las empresas que cotizan en las bolsas de valores europeas han vendido 8.400 millones de euros en acciones a través de 16 acuerdos. Esa cifra, que incluye nuevos fondos recaudados y propietarios cobrando participaciones, fue la mayor cantidad y cantidad de IPO's para el período comparable desde 2015. Fue la segunda mayor cantidad recaudada en datos que se remontan a 1998. Aproximadamente el 70% del capital vendido fue en empresas que se han beneficiado del cambio en línea por parte de empresas y consumidores durante la pandemia, incluido el minorista de tarjetas Moonpig y el negocio de casilleros de paquetes InPost.

Si bien todo esto sugiere que existe un apetito por las acciones europeas, en otros lugares hay pruebas de una falta de convicción para la región. Los titulares de que las acciones registraron

entradas récord de 58.000 millones de dólares la semana pasada llamaron la atención el viernes, con los fondos de tecnología en el centro del aumento. Lo que pareció notable, sin embargo, es que de estos solo 600 millones de dólares se destinaron a acciones europeas. Las IPO's y los aumentos de capital pueden estar calientes en este momento, pero fuera de esta búsqueda de gangas, se siente que cualquier convicción real para las acciones europeas es baja, incluso con el índice STOXX Europe 600 probando máximos recientes.

Una recuperación de la demanda mundial tiene el potencial de beneficiar a Europa de manera desproporcionada, especialmente porque se espera que esté dominada por el gasto del consumidor en artículos de lujo y bienes de capital, los cuales están bien representados en los índices europeos.

### *a. Europa*

Las acciones europeas cerraron la semana pasada al alza, pero las ganancias fueron más moderadas que la semana anterior, ya que los mercados asimilaron una gran cantidad de publicaciones de ganancias, desarrollos políticos italianos y titulares relacionados con COVID-19. España tuvo el peor desempeño de la semana, con la retórica del Reino Unido en particular apagando las esperanzas de viajes internacionales en el corto plazo; el mensaje principal era no reservar vacaciones de verano en el extranjero. En cuanto a los sectores, la tecnología y los recursos básicos fueron los ganadores, el primero reflejando la fuerza en los Estados Unidos y el segundo impulsado por una semana decente para los materiales subyacentes. El euro fue más fuerte en la semana, ayudado por los desarrollos positivos en la política italiana, así como por el optimismo del fondo de recuperación COVID-19.

El Fondo de Recuperación y Resiliencia (FRR) de 672.500 millones de euros de la UE se aprobó el miércoles pasado y se firmó formalmente el viernes. Los gobiernos de los estados miembros de la UE ahora tendrán que presentar sus planes de gasto a finales de abril y destacar cómo se asignarán los fondos para impulsar las inversiones y reformas, que pueden incluir el apoyo a la investigación, el desarrollo y la educación. Para recibir los fondos, los planes deberán incluir una asignación mínima del 37% para la transición a una economía más verde y al menos el 20% para iniciativas para digitalizar sus economías.

### *b. Estados Unidos*

Las acciones estadounidenses continuaron su carrera al alza la semana pasada. El índice S&P 500 cerró en máximos históricos el viernes y el índice NYSE FANG cerró la semana con un alza del 4,5%, mientras que Twitter ganó un 26% gracias a una publicación de resultados sólida. En términos de sectores, la energía subió un 4,3% (ayudada por las ganancias en el petróleo crudo West Texas Intermediate (WTI), y la tecnología de la información subió un 2,3%. Las defensivas se quedaron rezagadas y los servicios públicos bajaron un 1,8%.

En cuanto a los impulsores del mercado, el debate sobre el paquete de estímulo del presidente Joe Biden sigue siendo un foco. Con el proceso de juicio político del ex presidente Trump ahora terminado, la esperanza es que el Congreso ahora se centre en el paquete de estímulo. La administración espera que la legislación se apruebe a mediados de marzo.

En otra parte, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, pronunció un discurso la semana pasada y continuó con la narrativa moderada. Afirmó que la debilidad en el mercado laboral estadounidense (particularmente la tasa de participación) se mantendrá por algún tiempo, y es importante mantener una postura de política monetaria paciente y acomodaticia.

Las ganancias han sido un gran foco en las últimas semanas, con la temporada del cuarto trimestre (Q4) siendo bastante alentadora: el 82% de la capitalización de mercado del índice S&P 500 ha reportado resultados del cuarto trimestre, y las ganancias han superado las estimaciones en un 16.7% en total, con 80 % de empresas superando sus proyecciones. Para los nombres del índice S&P 500 que han informado hasta ahora, los ingresos combinados del cuarto trimestre aumentaron un 1,3% interanual (los analistas habían pronosticado una caída del 1,4%) y las ganancias aumentaron un 3,4% en los ingresos. De cara al futuro, los analistas predicen un aumento del 23,3% en las ganancias en 2021 y un crecimiento de las ventas del 16%. Parece que las empresas estadounidenses podrían estar en un punto de inflexión.

Bitcoin fue un tema de conversación una vez más la semana pasada, ya que Tesla anunció que compró bitcoins por US \$ 1.500 millones en enero y estaba haciendo planes para comenzar a aceptar la criptomoneda como pago por automóviles. Esto vio a Bitcoin subir a nuevos máximos, hasta un 26% al final de la semana.

Finalmente, es alentador ver que los nuevos casos de COVID-19 caen drásticamente en los Estados Unidos, y el programa de vacunación continúa avanzando a buen ritmo con más de 1 millón de personas vacunadas por día.

### c. APAC

El índice MSCI APAC cerró la semana pasada con un alza del 2,5% mientras China continental lideraba el camino. El mercado de valores de Hong Kong también registró un sólido rendimiento, con un aumento del 3%. Hong Kong está listo para relajar las restricciones de COVID-19 después del Año Nuevo Lunar, con restaurantes para aumentar la capacidad y cines y parques temáticos para reabrir.

En un alivio de las tensiones, las tropas chinas e indias comienzan a retirarse a lo largo de la disputada frontera del Himalaya de los dos países el miércoles luego de un consenso en las conversaciones, según el Ministerio de Defensa de China.

Las acciones australianas obtuvieron un rendimiento inferior, ya que los funcionarios del Banco de la Reserva de Australia aseguraron que su estímulo monetario no impulsará las valoraciones excesivas de acciones o propiedades, diciendo que el desempleo es demasiado alto y los niveles de actividad están demasiado deprimidos para producir una burbuja de activos.

Finalmente, la visita a China de la Organización Mundial de la Salud (OMS) no ha logrado identificar el origen del virus COVID-19, al menos según la administración Biden. La Casa Blanca dijo que tiene "profundas preocupaciones" sobre la investigación de la agencia de salud de las Naciones Unidas (ONU), su acceso a los datos y cómo se comunicaron los primeros hallazgos, y agregó que el informe debe ser independiente de Beijing. La OMS ha distanciado la

misión de una conclusión definitiva, diciendo que todas las vías de investigación siguen abiertas.

## **2. Calendario Político Económico**

Será un comienzo de semana tranquilo, con un feriado bancario / mercado de EE. UU. El lunes y muchos feriados asiáticos también cerrados (China cierra hasta el jueves por el Año Nuevo Lunar). Además, tenemos vacaciones escolares en el Reino Unido toda la semana, lo que afectará a los volúmenes.

Lunes 15 de febrero

- Reunión del Eurogrupo y Asuntos Económicos y Financieros (Ecofin) (hasta el martes 16 de febrero)
- Balanza comercial y producción industrial de la zona euro
- PIB japonés

Martes 16 de febrero

- PIB de la eurozona
- Centro de Investigación Económica Europea Aleman(ZEW).

Miércoles 17 de febrero

- Se publican las actas del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC)
- Inflación del índice de precios al consumidor (IPC) del Reino Unido
- Índice de precios al productor (IPP) de EE. UU., Producción industrial y ventas minoristas

Jueves 18 de febrero

- Audiencia en la Cámara de los Estados Unidos para discutir la volatilidad reciente impulsada por la inversión minorista.
- El BCE publica sus cuentas financieras de 2020 y una revisión de su última reunión de políticas

Viernes 19 de febrero

- Encuesta del índice de gerentes de compras (PMI) de EE. UU., Reino Unido y Europa

### *Minutas FOMC*

De cara a una economía que sufre y podría necesitar tiempo para recuperarse, los funcionarios de la Reserva Federal debatieron el mes pasado cómo sentar las bases para que el público acepte una mayor inflación, según las actas de la reunión de política monetaria del banco central estadounidense del 26 y 27 de enero.

Las autoridades también discutieron la necesidad de "permanecer vigilantes" a las señales de tensión en los mercados de activos, la percepción de la inflación por parte de la población y las incidencias de las plataformas de compraventa de acciones al por menor tipo Robinhood.

Los funcionarios de la Fed dijeron que seguían dispuestos a mantener su política monetaria laxa para ayudar a sanar un mercado laboral en dificultades.

Ante la previsión de un repunte de algunos precios esta primavera boreal, "muchos participantes subrayaron la importancia de distinguir entre esos cambios puntuales en los precios relativos y los cambios en la tendencia subyacente de la inflación", según las minutas, publicadas el miércoles.

En su afán por explicar la diferencia al público, "los participantes hicieron hincapié en la importancia de abstraerse de los factores temporales que afectan a la inflación, como los bajos niveles de precios pasados que se salen de las medidas" y las tendencias de precios más persistentes, según las minutas.

Otros se mostraron preocupados por la posibilidad de que surjan tensiones en el sistema financiero.

"Unos pocos participantes afirmaron que sería importante mantenerse vigilantes para garantizar que el sistema bancario siga siendo sólido y resistente", y algunos mencionaron el aumento del valor de los activos "que podría haberse visto afectado por la negociación de inversores minoristas a través de plataformas electrónicas".

Aun así, "los participantes observaron que la economía estaba lejos de alcanzar el objetivo del Comité (Federal de Mercado Abierto) del máximo empleo, y que incluso con un ritmo rápido de mejora en el mercado laboral, alcanzar la meta llevaría algún tiempo", según las minutas.

La Fed hizo pocos cambios en su comunicado de política monetaria en su última reunión de enero y no emitió nuevas previsiones económicas.

El banco central estadounidense se ha comprometido a mantener su tasa de interés clave a un día cerca de cero hasta que la inflación esté "en camino de superar moderadamente" su objetivo del 2% y el mercado laboral se acerque al "máximo empleo", una promesa que probablemente mantendrá las tasas bajas durante años.

Además, la Fed ha prometido seguir comprando 120.000 millones de dólares de bonos del Estado al mes hasta que se produzcan "nuevos avances sustanciales" hacia sus objetivos de inflación y empleo.

Teniendo en cuenta que la economía se ha detenido en los últimos meses, esto puede significar que la política de la Reserva Federal se mantendrá en gran medida en suspenso durante un largo tiempo, y los funcionarios, en recientes declaraciones públicas, han hecho hincapié en que no tienen prisa por abandonar el modo de lucha contra la crisis

### **3. Monitor de precios**

#### 10yTreasury

El rendimiento de los bonos a 10 años del Tesoro de USA subió por encima de 1,33% en las operaciones nocturnas, para alcanzar el nivel más alto desde febrero de 2020. Si bien el repunte se ha moderado en las negociaciones europeas, los mercados de volatilidad indican que los bonos estadounidenses podrían experimentar más movimientos salvajes en los

próximos meses. Hay muchas razones para ello, mientras los inversionistas intentan descontar el impacto de un proyecto de estímulo que aún no se ha concretado y la reapertura de la economía estadounidense. El aumento de los rendimientos no es un fenómeno exclusivamente estadounidense, ya que el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate ha tenido su peor inicio de año desde 2013.

El dólar se fortaleció. La especulación aumento los rendimientos de los bonos y provoca que los inversores se pregunten de nuevo qué tan alto pueden subir antes de estropear el repunte del riesgo.

Mientras tanto, la euforia especulativa en activos como Bitcoin y las lecturas de sentimiento positivo hacen que algunos estrategas pidan una pausa. Dadas las "lecturas de sentimiento exaltado, los niveles de valoración estirados y el impulso de revisión de las ganancias decreciente", un retroceso del 10% en las acciones estadounidenses es plausible, según Tobias Levkovich, estratega jefe de acciones de Citigroup Inc.

Además del enfriamiento de la exuberancia de la bolsa, el oro y el yen japonés han sido otras víctimas del aumento de los rendimientos estadounidenses. El oro, que no paga ingresos, tiende a caer cuando los rendimientos suben y tocó un mínimo de dos semanas el miércoles.

El yen es sensible a las tasas estadounidenses porque los rendimientos japoneses están anclados y los rendimientos estadounidenses más altos pueden atraer flujos de inversión del yen al dólar. El yen tocó un mínimo de cinco meses frente al dólar el miércoles y ha perdido un 2,7% este año.

En los mercados de divisas, la fortaleza del dólar ejercía una amplia presión. El euro cayó por debajo de su promedio móvil de 20 días a 1,2083 dólares.

Los dólares australianos y neozelandeses cayeron una fracción cada uno y la libra esterlina, que ha estado aumentando a medida que las vacunas se implementan rápidamente en todo el Reino Unido, se vio obligada a retroceder por debajo de \$ 1.39 y la última vez se situó en \$ 1.3874.

### Frío extremo

La producción de petróleo ha disminuido en alrededor de 3,5 millones de barriles por día, con una caída de la producción en la Cuenca Pérmica de Texas de hasta 65% en momentos en que la región es azotada por tormentas invernales. Mientras 5 millones de personas siguen sin electricidad en el que es el mayor apagón forzado en la historia de USA, ha surgido la pregunta de cómo la red eléctrica pudo estar tan mal preparada para el mal tiempo. Hay pocas señales de que las condiciones mejoren hoy, y se espera que los cortes eléctricos continúen en medio de pronósticos de que la ola de frío siga.

### La vacuna

El rápido despliegue de vacunas en USA también está siendo víctima de la ola de frío, ya que se han cerrado centros de vacunación en Chicago, los cortes de energía han causado retrasos en



Houston y el transporte de vacunas se ha visto afectado. Sin embargo, el suministro se ve más prometedor una vez que hayan pasado los retrasos causados por el clima, después de que el presidente estadounidense, Joe Biden, invocara la ley federal para aumentar la producción de vacunas de Moderna Inc. y Pfizer Inc. La ola más reciente de contagios pasó, y ahora se proyecta una fuerte caída en el ritmo de decesos por covid-19 en USA en las próximas semanas.

a. VIX

Cboe Volatility Index (VIX) es un cálculo diseñado para producir una medida de constante volatilidad esperada 30d del mercado de acciones de USA, derivado de los precios de cotización mid en tiempo real de las opciones call y put de S&P500 Index (SPX). Las opciones SPX y SPX Weeklys con >23 días y <37 días al vencimiento aseguran que el VIX siempre reflejara una interpolación de 2 puntos a lo largo de la estructura de plazo de la volatilidad de S&P500.

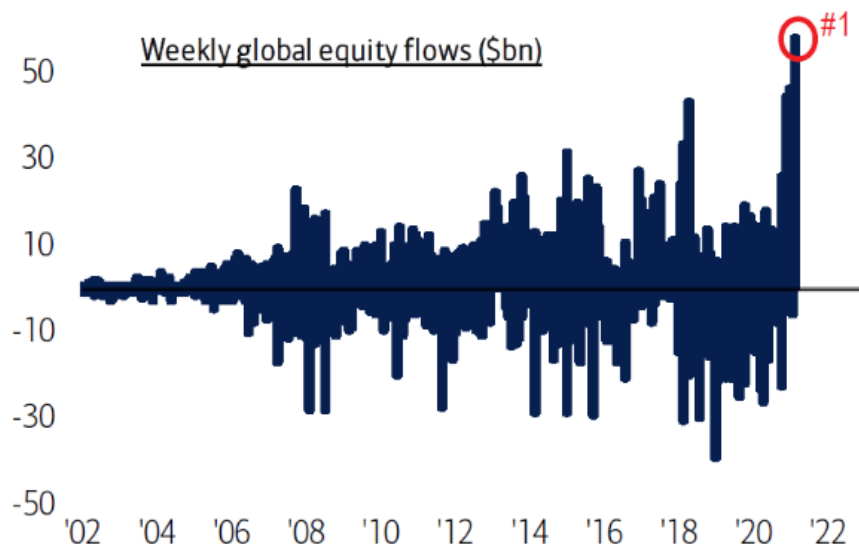
b. Destacado de la semana

*Los fondos de acciones registran las mayores entradas de la historia, ya que BofA advierte que la cima está cerca*

Los inversores invirtieron una cantidad récord de dinero en fondos de capital, especialmente acciones de tecnología, lo que llevó a los estrategas de Bank of America Corp. a advertir que la exuberancia puede preceder a una corrección.

Los fondos de acciones tuvieron entradas de \$ 58 mil millones en la semana hasta el 10 de febrero, lideradas por inversiones en acciones estadounidenses y el sector tecnológico, según datos de BofA y EPFR Global. Los actores del mercado sacaron casi \$ 11 mil millones de fondos en efectivo y alrededor de \$ 800 millones del oro, mientras que los bonos recibieron una entrada de \$ 13 mil millones, según la nota del 11 de febrero.

El indicador de BofA del sentimiento del mercado, el llamado indicador Bull & Bear, se está acercando a niveles de optimismo extremo, lo que puede desencadenar una señal de venta que no se ha disparado desde enero de 2018, según la nota. Desde el 2000, el rendimiento medio a tres meses de las acciones globales ha sido una pérdida del 9% tras 12 señales de venta de este tipo, dijeron estrategas de BofA dirigidos por Michael Hartnett.



Source: BofA Global Investment Strategy, EPFR Global

BofA GLOBAL RESEARCH

Los datos de los flujos semanales se producen cuando las acciones globales se negocian cerca de máximos históricos, lo que lleva a algunos inversores a considerar si vale la pena permanecer en el mercado o obtener algunas ganancias. Las poderosas medidas de estímulo en todo el mundo, los bajos rendimientos de los bonos y el optimismo de que las medidas de vacunación pueden conducir a la reapertura de las principales economías han impulsado fuertemente los activos de riesgo.

Los patrones estacionales también pueden aumentar el riesgo de un retroceso a corto plazo. El estratega cuantitativo de Nomura Masanari Takada advirtió hoy que la segunda quincena de febrero tiende a ver recortes técnicos de posiciones por parte de inversores especulativos. Añadió que es probable que cualquier caída del mercado sea "breve y superficial", y que el S&P 500 posiblemente caiga alrededor de un 5% desde los niveles actuales a 3.725.

A nivel regional, el informe de BofA mostró que los fondos de acciones de USA entraron a un récord de \$ 36 mil millones, fondos de acciones de mercados emergentes recibió \$ 5.4 mil millones, los fondos japoneses tuvieron adiciones de \$ 1.7 mil millones y Europa tuvo entradas de alrededor de \$ 600 millones.

En cuanto a sectores y estilos, las acciones tecnológicas recibieron una cantidad históricamente alta de \$ 5.4 mil millones, seguida de energía con 1.900 millones de dólares, mientras que las grandes empresas estadounidenses obtuvieron 25.000 millones de dólares.

*La liquidación de bonos genera un debate sobre el punto de quiebre de las acciones.*

La liquidación del mercado de bonos está volviendo el foco de atención a esta pregunta clave: ¿el aumento de los rendimientos matará algo del entusiasmo en la renta variable?

A medida que los rendimientos de los bonos del Tesoro de referencia suben, con los rendimientos a 10 años alcanzando el nivel más alto en un año, los inversores de todo tipo están tratando de adivinar en qué punto los costos de endeudamiento más altos arrastran las ganancias corporativas y la recuperación económica.

En la mente de Nader Naeimi, director de mercados dinámicos de AMP Capital Investors en Sydney, el escenario para las acciones había sido perfecto, cuando los rendimientos ajustados por inflación eran mínimos. Pero ahora eso está comenzando a cambiar, dijo, citando el hecho de que los rendimientos nominales están aumentando más rápido que las expectativas de inflación.

"Si eso continúa, establecerá el mercado de valores para una gran liquidación", dijo Naeimi. "Si los rendimientos nominales superan el 1,50% y el umbral de rentabilidad se estanca en el 2,5%, me preocuparía".



El rendimiento de referencia a 10 años es ahora de aproximadamente 1,28%. Los rendimientos a treinta años siguen rondando el 2%, también el más alto desde febrero de 2020.

Algunos estrategas dicen que las acciones tecnológicas caras y los activos de los mercados emergentes se verán afectados si los bonos continúan cayendo. Y si los rendimientos siguen aumentando, los repuntes de los dólares australianos y neozelandeses podrían tambalearse frente a un dólar más fuerte.

"Las valoraciones extendidas no dejan margen para el error en los mercados de valores", dijo Michael McCarthy, estratega jefe de mercado de CMC Markets. "Los mercados de acciones parecen esperar tasas de interés más bajas durante más tiempo, mientras que los mercados de bonos reflejan claramente el aumento de las tasas este año. La inevitable resolución de este conflicto podría dar lugar a movimientos violentos del mercado".

Esto es lo que piensan otros expertos del mercado:

### *Tapa del banco central*

"Vemos que los bancos centrales están controlando los aumentos de rendimiento por ahora, pero existe el riesgo de que el aumento de los niveles de deuda y la inflación eventualmente amenacen el régimen de tasas bajas", escribieron estrategas de BlackRock Inc., incluido Jean Boivin, en una nota el martes.

### *Liquidación volátil*

Greg Staples, director de renta fija para las Américas en DWS Investment Management en Nueva York, ve riesgos de una "liquidación volátil" en las acciones si el rendimiento a 10 años supera el 1,35%, con rendimientos reales en torno al -0,8%.

En cuanto a si la Fed intervendría para apoyar al mercado, Staples dijo que "no a menos que empeore. No pueden acudir al rescate de cada corrección del 5%".

### *Fed Hawkish*

"El mercado alcista de las acciones no se verá afectado si las tasas suben, siempre que la razón de ese aumento esté ligada a mayores expectativas de crecimiento", dijo Lauren Goodwin, economista y estratega de carteras de New York Life Investments. "El verdadero problema para las acciones vendrá cuando la Fed comience a sonar más agresiva, algo poco probable este año".