

ABRIL 2026

# INFLACIÓN VS. RECESIÓN: EL DILEMA EN LOS MERCADOS DE BONOS

¿POR QUÉ LOS BONOS DEL TESORO DE EE. UU. Y DEL MUNDO ESTÁN FUERA DE CONTROL?



El rendimiento de los bonos (como el de EE. UU. a 10 años) es clave porque afecta cuánto cuesta pedir dinero.

Si ese número sube, todo lo demás sube: los intereses de la tarjeta de crédito, la hipoteca o los préstamos para empresas. Por eso, que pase del 4% al 4.4% no es un detalle técnico; es la diferencia entre que una familia pueda comprar una casa o no.

## EL FACTOR GUERRA: EL CONFLICTO IRÁN-EE. UU. (2026)

Cuando estalló el conflicto, los mercados se asustaron y los rendimientos subieron en todo el mundo (EE. UU., Reino Unido, Alemania, Japón). **¿Por qué?** Principalmente por el petróleo. Si el Estrecho de Ormuz se cierra, el petróleo no pasa, los precios de la energía suben y eso genera inflación.

## EL DILEMA DEL "MONSTRUO DE DOS CABEZAS"

### INFLACIÓN (SUBE LAS TASAS):

El cierre de Ormuz encarece la energía. Los inversores exigen mayores rendimientos para proteger su dinero del alza de precios.

### ESTANCAMIENTO (BAJA LAS TASAS):

Si la economía se frena, la demanda de capital cae y los bancos centrales suelen bajar tasas para reactivar el consumo.

A esto se le conoce como estanflación, una combinación complicada de bajo crecimiento económico con alta inflación.

Los mercados de bonos están reaccionando a una gran incertidumbre: no se sabe si el mayor problema será la inflación o una desaceleración económica. Mientras esa duda continúe, los rendimientos seguirán fluctuando.

Si el Estrecho de Ormuz sigue cerrado, la OCDE prevé una caída del 0.5% en el PIB mundial y un aumento extra del 0.9% en la inflación para 2027.

Fuente: *The Economist*. (2026, abril 5). *Inflation or recession? The tug of war in bond markets*.