

Informe de Mercados 2Q Junio - 2021

Los aspectos más relevantes del panorama económico y de los mercados financieros durante el primer semestre de 2021 fueron la recuperación de las expectativas de crecimiento económico para el año en curso y la aparición en escena de la inflación.

Los programas de vacunación aceleraron su implementación, con un efecto positivo sobre la confianza empresarial y de los consumidores. Las estimaciones de crecimiento del PIB para la Eurozona se cifran ahora en el 4,5% y para EEUU en el 6,5% en 2021 (fuente: Factset).

Esa positiva evolución de la actividad desde los niveles deprimidos de la pandemia provocó cuellos de botella tanto en algunas materias primas energéticas e industriales como en las cadenas de producción y distribución de determinados productos intermedios, lo que trajo como consecuencia subida de precios y, en algunos casos, interrupciones de suministros.

El proceso desinflacionista secular que nos trajo la globalización en los últimos 30 años podría estar tocando a su fin y la vuelta a un mundo con inflación estaría impulsada por las políticas fiscales de estímulo de la pandemia, pero sobre todo gracias a la política monetaria extremadamente acomodaticia. Los bancos centrales opinan que los repuntes en la inflación son temporales y, de momento, se niegan a modificar sus medidas.

Sin llegar la sangre al río, el mercado de bonos experimentó un importante cambio de tendencia. Las rentabilidades de los bonos soberanos se movieron al alza de manera generalizada, pero con mayor intensidad en Estados Unidos, donde pasaron del 0,92% al 1,45% en su referencia a diez años. En Europa el bono a diez años alemán se elevó del -0,58% al -0,21% y en España del 0,04% al 0,42%. Los bonos corporativos se vieron arrastrados en menor medida.

En el mercado de divisas el dólar estadounidense se fortaleció desde 1,22 hasta 1,19 frente al euro.

Los mercados de acciones se comportaron extraordinariamente bien pese a las turbulencias en el mercado de renta fija. El índice global MSCI-World subió un 13,3%, impulsado especialmente por las bolsas europeas y norteamericanas. El estadounidense S&P-500 subió un 14,4% y el MSCI-Europe un 12,8%. Las bolsas asiáticas, también en positivo, ofrecieron rentabilidades más moderadas y su índice compuesto MSCI AC Asia subió un 7,0%.