

Informe de Mercados 4Q Diciembre - 2021

La segunda mitad de 2021 estuvo caracterizada por la materialización de altos niveles de inflación en los países desarrollados, que incluso superó las expectativas. Tasas de subidas de precios del 5 y del 6% no vistas en varias décadas, que inicialmente vinieron ocasionadas por el alza del precio de la energía y los bloqueos de determinadas cadenas de suministro, pero que posteriormente se extendieron a otros bienes y servicios.

Los bancos centrales acabaron aceptando que las tensiones en precios no eran transitorias, como habían venido manteniendo. En el caso de la Reserva Federal estadounidense anunció una retirada acelerada de los programas de compras de activos y el mercado interpreta que el inicio del próximo ciclo de subida de tipos de interés se producirá durante la primera mitad de 2022.

Los mercados de renta fija cerraron con un comportamiento negativo en 2021, pero el segundo semestre en general fue más moderado, con leves alzas en las rentabilidades de los bonos. La rentabilidad del bono alemán a diez años pasó del -0,58% al final de 2020 al -0,21 en junio y al -0,19% el 31 de diciembre. Una pauta similar se dio en el bono estadounidense, que cerró 2021 al 1,51%.

Tras un primer semestre de vértigo, el precio del petróleo se moderó subiendo sólo un 1,1% hasta los 77,8 dólares por barril (crudo Brent). El oro también se revalorizó en el semestre en un 3,2%, hasta los 1827 dólares por onza.

Las bolsas continuaron en el semestre con su camino ascendente y cerraron un ejercicio 2021 muy positivo, dejando varios índices en máximos históricos. El índice global MSCI- World subió un 8,1% en el semestre y un 22,5% en 2021. El estadounidense S&P-500 subió un 10,9% en el semestre y un 26,9% en el año. El MSCI-Europe subió un 6,3% en el semestre y un 19,9% en el ejercicio.

En Europa se observó una gran dispersión de resultados. La bolsa francesa fue la más alcista, con un 9,9% en el semestre y un 28,9 en 2021. La bolsa española fue la más rezagada, con un -1,2% semestral y un 7,9 de revalorización anual.

Los sectores con mejor comportamiento semestral fueron medios, tecnología y salud, con rentabilidades superiores al 10%. En el conjunto del año, bancos, tecnología y construcción superaron el 30% de rentabilidad.