

Comentario mensual del mercado



Abril 2021



Resumen: La renta variable sigue subiendo; perspectivas económicas prometedoras

La renta variable mundial registró importantes ganancias en abril, con una subida del 4,4% (en dólares). Los bonos globales con grado de inversión también subieron un 0,8% (en términos de USD). Los principales acontecimientos fueron los siguientes:

- Sólidas ganancias para la renta variable a pesar de un nuevo pico en los casos de Covid-19 a nivel mundial;
- Los bancos centrales siguen siendo poco exigentes a pesar del aumento de la inflación; los rendimientos de los bonos se estabilizan;
- Unas perspectivas macroeconómicas prometedoras y una fuerte temporada de beneficios empresariales en el primer trimestre hasta ahora.

En un entorno de riesgo, las acciones mundiales alcanzaron nuevos máximos en abril, apoyadas por el buen comienzo de los beneficios empresariales del primer trimestre y el mayor impulso del programa de vacunación contra el COVID-19 en las economías desarrolladas. A pesar del número récord de casos diarios de Covid-19 en la India, los inversores se centraron en las noticias positivas de los mercados desarrollados, donde los sólidos indicadores macroeconómicos de EE.UU. y Europa respaldaron el sentimiento. Tras un aumento significativo a principios de año, el rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años disminuyó hasta un mínimo provisional del 1,53% antes de volver a subir. El oro recuperó parte de su debilidad del primer trimestre, mientras que el petróleo subió en abril un 5,8%.

ESTADOS UNIDOS: La economía está en auge, la Reserva Federal sigue siendo pesimista, y el estímulo fiscal adicional

La economía estadounidense repuntó con fuerza en abril, en parte gracias al éxito de la implantación de la vacunación, ya que casi el 50% de la población se ha vacunado al menos una vez. Con la reapertura de la economía, el PIB creció un 6,4% (anualizado) en el primer trimestre (+1,6% trimestral, véase el gráfico) y la encuesta del PMI compuesto de EE.UU. publicó su mayor lectura registrada. El mercado de trabajo de EE.UU. registró datos sólidos, con las solicitudes iniciales de subsidio de desempleo en el nivel más bajo desde el inicio de la pandemia. Además, los ingresos personales aumentaron, el sentimiento de los consumidores se incrementó y la construcción de viviendas (marzo) registró su mayor lectura desde junio de 2006. La Reserva Federal confirmó que mantiene su política expansiva hasta que se observen los resultados deseados en materia de empleo e inflación. El presidente de EE.UU., Biden, esbozó un Plan de Familias Americanas de 1,8 billones de dólares destinado a impulsar la red de seguridad social y a ampliar los créditos fiscales para las familias como parte del proyecto de ley de ayuda contra el coronavirus.

Europa: Perspectivas positivas de crecimiento a pesar de la recesión del primer trimestre, el BCE sigue apoyando

Las economías europeas se vieron afectadas negativamente por el aumento del contagio de Covid-19 en el primer trimestre y sufrieron una nueva recesión debido a las medidas de bloqueo. Sin embargo, el índice compuesto de la zona euro (PMI) alcanzó su nivel más alto desde mediados de 2020, cuando sus economías crecieron rápidamente. Los sectores manufactureros siguieron superando a los sectores de servicios dentro del repunte de las encuestas. Con la reapertura de las economías, las perspectivas de crecimiento para el resto del año parecen más halagüeñas, ya que la confianza de los consumidores y el sentimiento económico han alcanzado sus niveles más altos desde el inicio de la pandemia. El BCE continúa con su política monetaria expansiva y se ha comprometido a aumentar las compras de bonos del Estado hasta marzo de 2022 para hacer frente al aumento de los rendimientos de los bonos. Varios países europeos han presentado sus planes para la puesta en marcha del Fondo de Reconstrucción Corona

Panorama del mercado (rendimiento total en moneda local)

Bonos	Volver	1 m %	1 an %
US 10 años	1.63%	1.0%	-4.8%
UK 10 años	0.84%	0.0%	-4.8%
Suiza 10 años	-0.20%	-0.5%	-2.0%
Alemania 10 años	-0.20%	-0.7%	-2.5%
IG mundo (cubierto \$)	1.66%	0.8%	-2.5%
HY mundo (cubierto \$)	4.36%	1.5%	1.3%

Índices bursátiles	Nivel	1 m %	1 an %
MSCI World (\$)	358	4.4%	9.1%
S&P 500	4,181	5.3%	11.8%
MSCI UK	11,803	4.0%	9.4%
SMI	11,022	0.9%	5.6%
Eurostoxx 50	3,975	1.9%	12.9%
DAX	15,136	0.8%	10.3%
CAC	6,269	3.6%	13.5%
Hang Seng	28,725	1.3%	5.9%
MSCI EM (\$)	654	2.5%	4.8%

Monedas (tipo nominal ponderado por el comercio)			
Dólar americano		-1.2%	1.3%
Euro		0.3%	-1.5%
Yen		-0.3%	-6.1%
Libra esterlina		-1.7%	1.9%
Franco suizo		1.4%	-2.8%
Yuan chino		0.3%	2.9%
Otros	Nivel	1 m %	1 an %
Oro (\$/onza)	1,769	3.6%	-6.8%
Brent (\$/bbl)	67.25	5.8%	29.8%
Cobre (\$/lbs)	9,829	11.8%	26.8%

Fuente: Bloomberg, Rothschild & Co, valores al 30 de abril de 2021

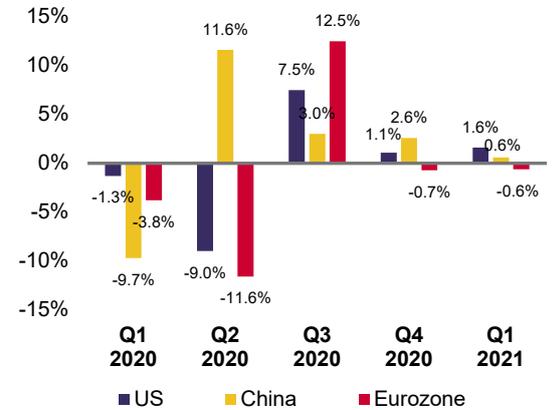


de 750.000 millones de euros. Hasta ahora, se favorecen las inversiones para proyectos climáticos, proyectos de infraestructuras y transformación digital.

ROW: Los datos chinos se debilitan; la India lucha contra el récord de casos de Covid-19

En China, los índices oficiales de gestores de compras (PMI) del sector manufacturero y no manufacturero disminuyeron ligeramente, pero se mantuvieron en territorio de expansión. La India pasó a ser el centro de atención, ya que los máximos diarios de nuevos casos de Covid-19 ejercieron una presión sin precedentes sobre su sistema sanitario. En Japón, las ventas minoristas y la producción industrial de marzo superaron las expectativas. El índice de gestores de compras señaló la expansión del sector manufacturero, mientras que, al igual que en Europa, los sectores de servicios continuaron rezagados. En cuanto al comercio, Estados Unidos y Japón acordaron reforzar su relación comercial bilateral, incluida la cooperación en materia de comercio digital. En cambio, aumentaron las tensiones entre China y Estados Unidos por el aumento de la actividad militar en torno a Taiwán.

Crecimiento del PIB: T1 2020 a T1 2021 (q/q%, SA)



Fuente: OECD statistics, Rothschild & Co, Q1 2020 - Q1 2021

Wealth Insights

Para obtener más información sobre nuestras últimas opiniones, visite nuestra [página](#) Wealth Insights.



Información importante

Este documento ha sido elaborado por Rothschild & Co Bank AG, Zollikerstrasse 181, 8034 Zurich (el "Banco") con fines meramente informativos y de marketing y para uso exclusivo del destinatario. Salvo en el caso del Banco lo autorice expresamente por escrito, queda prohibida la copia, reproducción, distribución o transmisión de este documento, ya sea de forma parcial o en su totalidad, a cualquier otra persona. Este documento no constituye una recomendación personal o una oferta o invitación a comprar o vender títulos o cualquier otro producto bancario o de inversión. Nada de lo que figura en este documento constituye asesoramiento jurídico, contable o fiscal. Aunque la información y los datos que aquí figuran se han obtenido de fuentes consideradas fiables, no se ofrecen garantías, ya sea de forma expresa o implícita, ni ahora ni en el futuro, sobre su fiabilidad y, salvo en caso de fraude, el Banco no acepta responsabilidad u obligación alguna con respecto a la imparcialidad, precisión o integridad de este documento o a la información en la que se basa o a la fiabilidad que se le otorgue. En particular, no se ofrecen garantías respecto al alcance o la razonabilidad de cualesquiera proyecciones futuras, objetivos, estimaciones o pronósticos que figuren en este documento. Asimismo, todas las opiniones y datos utilizados en este documento están sujetos a cambios sin previo aviso. Rothschild & Co Bank AG distribuye este documento en Suiza. La legislación u otras regulaciones podrían restringir la distribución de este documento en ciertas jurisdicciones. En consecuencia, los destinatarios del mismo deben informarse acerca de todos los requisitos legales y regulatorios, y cumplirlos. Con el fin de descartar cualquier posible duda, quedan prohibidos la copia, el envío y la introducción de este documento en Estados Unidos, así como su distribución en dicho país o a una persona estadounidense. Rothschild & Co Bank AG tiene su sede social en Zollikerstrasse 181, 8034 Zürich, Suiza y está autorizada y regulada por la Autoridad Federal de Supervisión de los Mercados Financieros (FINMA).