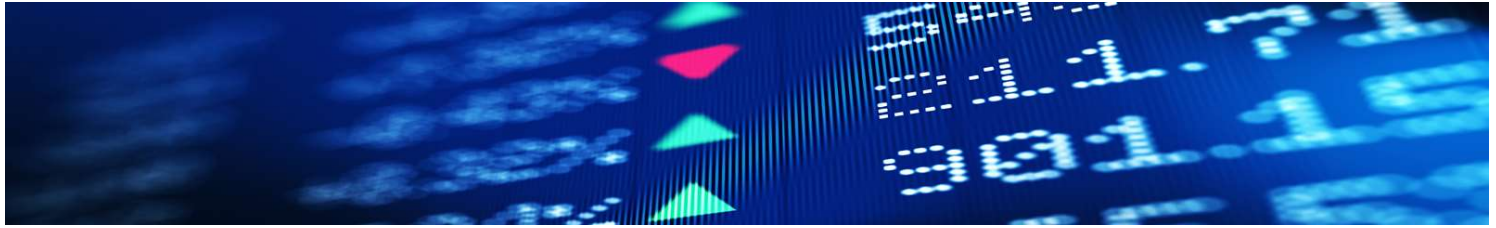


# Comentario mensual del mercado

Mayo 2021



## Resumen: Las acciones resisten a una inflación más alta

Las acciones mundiales han registrado un cuarto mes consecutivo de ganancias en mayo, con una subida del +1.6% (en dólares). Los bonos de primera calidad han también subido +0.5% (en dólares). Los principales eventos fueron los siguientes:

- Las acciones se han sumado a las ganancias anuales, impulsadas por los sectores cíclicos que se han visto favorecidos por la relajación de las restricciones;
- Los bancos centrales siguen siendo conciliadores, pero una fuerte inflación estadounidense ha aumentado las preocupaciones de contracción monetaria;
- La reapertura de muchos países y la aceleración de las campañas de vacunación Covid-19.

Las acciones mundiales han alcanzado nuevos máximos en mayo, a pesar de un crecimiento mas lento que en los últimos meses. El progreso de las campañas de vacunación contra el Covid-19, la reducción de las infecciones y las reaperturas de las economías incentivaron un sentimiento positivo. La solidez de los indicadores macroeconómicos y el compromiso de los bancos centrales de mantener los programas de compra de bonos sostuvieron los mercados. Sin embargo, el fuerte repunte de la inflación estadounidense ha alimentado las preocupaciones sobre posibles medidas de contracción monetaria. El aumento de la inflación ha afectado especialmente a las acciones de crecimiento, contribuyendo a la caída del Nasdaq. El rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años fluctuó cerca del 1.6%. Sostenido por las preocupaciones inflacionistas, el oro alcanzó un máximo de cuatro meses, mientras que el precio del barril de petróleo alcanzó un máximo de tres meses, apoyado por las reaperturas que han estimulado la demanda.

## Estados Unidos: la economía está en auge, la inflación ha subido mucho, Biden propuesta un plan fiscal de 6 billones de dólares

La reapertura del país y una tasa de vacunación completa de más del 40% mantuvieron la economía estadounidense en marcha. El índice compuesto PMI estadounidense alcanzó un máximo histórico (68.1) y el mercado laboral continuó su recuperación con la cifra de solicitudes de empleo alcanzando su nivel más bajo desde el inicio de la pandemia. Sin embargo, varios indicadores de abril no han cumplido las expectativas: las ventas de casas nuevas, los pedidos de bienes duraderos y las ventas al por menor. Estos datos redujeron los temores de un endurecimiento inminente de los tipos de interés por parte de la Fed, a pesar de que en abril se produjo el mayor aumento mensual del índice de precios al consumo desde 1981. Al final del mes, la Casa Blanca propuso un presupuesto de 6 billones de dólares destinado a aumentar los gastos en infraestructuras, educación y luchar contra el cambio climático.

## Europa: Las perspectivas económicas mejoran, el BCE sigue apoyando

En mayo, los países europeos avanzaron en sus campañas de vacunación, los índices de contagio bajaron y en consecuencia las restricciones se han podido rebajar. El índice compuesto de la zona euro (PMI) subió a su nivel más alto desde febrero de 2018, apoyado en particular por un aumento del índice PMI de servicios que se benefició de estas medidas. Las perspectivas económicas para 2021 mejoraron, con aumentos de la confianza de los consumidores y el sentimiento industrial, que han alcanzado nuevos máximos. Al igual que los Estados Unidos, la inflación aumentó en mayo, alcanzando un 2% en la zona euro y 2.5% en Alemania. Sin embargo, el BCE confirmó que continuará con su programa de compra de bonos de emergencia (EBPP) puesto en marcha durante la pandemia para combatir el aumento de los rendimientos obligacionistas. Tras las

## Panorama del mercado (rendimiento total en moneda local)

Bonos	Rend.	1 m %	1 año %
US 10 años	1.60%	0.6%	-4.2%
UK 10 años	0.79%	0.5%	-4.3%
Suiza 10 años	-0.16%	-0.3%	-2.3%
Alemania 10 años	-0.19%	-0.1%	-2.6%
IG mundo (cubierto \$)	1.62%	0.5%	-2.0%
HY mundo (cubierto \$)	4.32%	0.6%	1.9%

Índices bursátiles	Nivel	1 m %	1 año %
MSCI World (\$)	364	1.6%	10.8%
S&P 500	4,204	0.7%	12.6%
MSCI UK	11,957	1.3%	10.9%
SMI	11,363	3.3%	9.1%
Eurostoxx 50	4,039	2.5%	15.8%
DAX	15,421	1.9%	12.4%
CAC	6,447	4.0%	18.1%
Hang Seng	29,152	2.1%	8.1%
MSCI EM (\$)	669	2.3%	7.3%

Monedas (tipo nominal ponderado por el comercio)			
Dólar americano		-0.7%	1.1%
Euro		-0.2%	-0.7%
Yen		-1.6%	-7.7%
Libra esterlina		1.1%	3.4%
Franco suizo		0.3%	-2.7%
Yuan chino		0.8%	2.2%

Otros	Nivel	1 m %	1 año %
Oro (\$/onza)	1,907	7.8%	0.4%
Brent (\$/bbl)	69.32	3.1%	33.8%
Cobre (\$/t)	10,248	4.3%	32.3%

Fuente: Bloomberg, Rothschild & Co, valores al 31 de mayo 2021.

## Carta térmica de los índices PMI

	2020										2021				
	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5		
<b>MANUFACTURING</b>															
US	40	50	51	53	53	53	57	57	59	59	59	61	62		
UK	41	50	53	55	54	54	56	58	54	55	59	61	66		
Eurozone	39	47	52	52	54	55	54	55	55	58	63	63	63		
China	51	51	53	53	53	54	55	53	52	51	51	52	52		
Japan	38	40	45	47	48	49	49	50	50	51	53	54	53		
<b>SERVICES</b>															
US	38	48	50	55	55	57	58	55	58	60	60	65	70		
UK	29	47	57	59	56	51	48	49	40	50	56	61	62		
Eurozone	31	48	55	51	48	47	42	46	45	46	50	51	55		
China	55	58	54	54	55	57	58	56	52	52	54	56			
Japan	27	45	45	45	47	48	48	48	46	46	48	50	46		

Fuente: Bloomberg, Rothschild & Co, 05/2020 - 05/2021



tensiones elevadas entre varios Estados europeos y Rusia sobre Bielorrusia, la Unión Europea impuso sanciones contra el régimen de Loukachenko.

### **Asia: Recuperación estable en China; datos económicos dispares en Japón**

En China durante el mes de mayo, el índice manufacturero compuesto (Caixin PMI) alcanzó un máximo de 5 meses (52.0), lo que indica que la economía china se está recuperando tras la pandemia. Sin embargo, los datos de abril sobre la producción industrial y las ventas al por menor indican una desaceleración del crecimiento económico. Por otro lado, tras una terrible segunda oleada, el número de nuevos casos de Covid-19 en la India se redujo hacia final del mes. En el primer trimestre, la economía india creció un 1.6% intertrimestral, pero los economistas han rebajado sus expectativas para el año debido al impacto de la pandemia. En Japón, los últimos datos económicos mostraron resultados mixtos. Mientras que la producción industrial aumentó un 2.5% intermensual, el PMI compuesto cayó a 48.1, impulsado por el sector de los servicios, que se vio afectado por las nuevas restricciones de Covid-19 implementadas tras el resurgimiento de casos en abril.

## **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).