

Comentario mensual del mercado

Agosto 2021



Resumen: Nuevos máximos para la renta variable, mientras que el rendimiento de los bonos ha aumentado

La renta variable mundial ha seguido subiendo en agosto, un 2,5% (en dólares). Los bonos globales con grado de inversión cayeron ligeramente un 0,3% (en USD). Los principales acontecimientos fueron los siguientes:

- Los fuertes rendimientos de la renta variable impulsados por los sólidos beneficios del segundo trimestre y el continuo apoyo monetario;
- El aumento de los casos de COVID-19 y las medidas de presión del Gobierno chino sobre la tecnología y el comercio electrónico;
- Indicaciones de la Reserva Federal de que no reducirá el gasto antes de que se alcancen los objetivos de empleo.

A pesar de algunos contratiempos, las acciones mundiales alcanzaron nuevos máximos en agosto, impulsadas por los valores estadounidenses y tecnológicos. Los mercados de renta variable se beneficiaron de una temporada de beneficios del segundo trimestre más fuerte de lo esperado, con un fortalecimiento de las perspectivas empresariales. Durante el mes, el aumento de los casos de la variante delta del COVID-19 y el debilitamiento de los datos del PMI lastraron temporalmente el ánimo de los inversores. Además, continuaron las ventas en los mercados bursátiles chinos. Los rendimientos de los bonos aumentaron moderadamente, pero fluctuaron impulsados gracias al aumento de las tasas de inflación, la disminución de las expectativas de inflación y la preocupación por el tapering. El oro cayó inicialmente y posteriormente se recuperó, mientras que el petróleo Brent descendió un 4,4%.

Estados Unidos: Récord de beneficios empresariales, datos macroeconómicos más débiles, la Fed sigue siendo dócil

Los beneficios empresariales estadounidenses del segundo trimestre han aumentado más de un 9% interanual alcanzando un récord (fuente: US Bureau of Economic Analysis) y superando las estimaciones de S&P para 2021 previas a la pandemia. Sin embargo, varios indicadores económicos apuntan a una cierta moderación del crecimiento, ya que el aumento de las infecciones COVID-19 y la elevada tasa de inflación (5,4% interanual en julio y junio) pesan en el sentimiento de los consumidores. Las ventas al por menor en julio cayeron un 1,1% intermensual. Las encuestas empresariales del PMI de EE. UU. se deterioraron en agosto, pero se mantuvieron claramente en territorio de expansión (PMI manufacturero 61,1 desde 63,4; PMI de servicios 55,2 desde 59,9; PMI compuesto 55,4 desde 59,9). Mientras tanto, la recuperación del mercado laboral estadounidense continuó, con una tasa de desempleo que cayó al 5,4%. En Jackson Hole, el presidente de la Fed, Powell, advirtió de los riesgos de un endurecimiento prematuro y señaló que aún es necesario avanzar para alcanzar el objetivo de empleo de la Fed. Continúan las negociaciones en la Cámara de Representantes en torno a un marco presupuestario de 3,5 billones de dólares y un proyecto de ley de infraestructuras de 1 billón de dólares aprobado por el Senado. La apresurada retirada del personal estadounidense de Afganistán puede tener consecuencias geopolíticas y humanitarias, pero tuvo poco impacto en el mercado.

Panorama del mercado (a 31/08/2021 en moneda local)

Bonos	Rend.	1 m %	1 año %
US 10 años	1.31%	-0.4%	-1.8%
UK 10 años	0.71%	-0.4%	-3.0%
Suiza 10 años	-0.32%	-0.4%	-1.0%
Alemania 10 años	-0.39%	-0.6%	-1.0%
IG mundo (cubierto \$)	1.51%	-0.3%	0.1%
HY mundo (cubierto \$)	4.34%	0.8%	3.6%

Índices bursátiles	Nivel	1 m %	1 año %
MSCI World (\$)	380	2.5%	15.9%
S&P 500	4,523	3.0%	21.6%
MSCI UK	12,266	1.9%	13.7%
SMI	12,411	2.4%	19.1%
Eurostoxx 50	4,196	2.6%	20.6%
DAX	15,835	1.9%	15.4%
CAC	6,680	1.0%	22.7%
Hang Seng	25,879	-0.1%	-2.9%
MSCI EM (\$)	642	2.6%	2.8%

Monedas (tipo nominal ponderado por el comercio)			
Dólar americano		0.5%	3.9%
Euro		-0.2%	-2.3%
Yen		-0.5%	-6.9%
Libra esterlina		-0.7%	3.5%
Franco suizo		-0.9%	-2.9%
Yuan chino		-0.5%	1.3%
Otros	Nivel	1 m %	1 año %
Oro (\$/onza)	1,814	-0.0%	-4.5%
Brent (\$/bbl)	72.99	-4.4%	40.9%
Cobre (\$/t)	9,528	-1.8%	23.0%

Carta térmica de los índices PMI

	2020					2021							
	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8
MANUFACTURING													
US	53	53	53	57	57	59	59	59	61	62	62	63	61
UK	55	54	54	56	58	54	55	59	61	66	64	60	60
Eurozone	52	54	55	54	55	55	58	63	63	63	63	63	62
China	53	53	54	55	53	52	51	51	52	52	51	50	50
Japan	47	48	49	49	50	50	51	53	54	53	52	53	52
SERVICES													
US	55	55	57	58	55	58	60	60	65	70	65	60	55
UK	59	56	51	48	49	40	50	56	61	63	62	60	56
Eurozone	51	48	47	42	46	45	46	50	51	55	58	60	60
China	54	55	57	58	56	52	52	54	56	55	50	55	48
Japan	45	47	48	48	48	46	46	48	50	47	48	47	44

Fuente: Bloomberg, Rothschild & Co, 08/2020 - 08/2021.



Europa: Pico en los indicadores económicos, aumento de la inflación, el BCE sigue apoyando

A pesar del aumento de las infecciones por COVID-19 en muchos países, la recuperación de la Eurozona se mantuvo en el buen camino. Las encuestas empresariales PMI de la Eurozona cayeron ligeramente en agosto, pero se mantuvieron en niveles altos, lo que indica un fuerte crecimiento (PMI manufacturero 61,4 desde 62,8; PMI de servicios 59,7 desde 59,8; PMI compuesto 59,5 desde 60,2). Los indicadores de confianza del consumidor y de confianza industrial siguieron una trayectoria similar. La tasa de inflación de la eurozona aumentó hasta el 2,3% interanual en julio, con un potencial alcista adicional, ya que la tasa de inflación alemana preliminar de agosto subió hasta el 3,9% interanual. El BCE sigue siendo muy solidario con su política monetaria, preocupado por la fragilidad de la recuperación. Dicho esto, este otoño, el BCE revisará su programa PEPP, que sigue vigente hasta marzo de 2022.

Resto del mundo: Aumento del contagio, debilitamiento del crecimiento, ventas en China

Australia y Nueva Zelanda ampliaron sus cierres. La contracción de las ventas minoristas en julio podría indicar un descenso del PIB australiano en el tercer trimestre. En Japón, el PMI manufacturero de agosto todavía implica crecimiento, pero el PMI de servicios cayó en territorio de contracción. Las acciones chinas sufrieron una prolongada venta antes de iniciar una recuperación a finales de mes. Los inversores se mostraron inquietos por las medidas enérgicas del Gobierno en los sectores de la tecnología, el comercio electrónico y la educación, las posibles restricciones a las cotizaciones en bolsa y las OPV, y los comentarios sobre la redistribución de la riqueza, así como por el menor crecimiento de las ventas minoristas y la producción industrial.

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).