

Comentario mensual del mercado

Diciembre 2021



Resumen: Un final de año positivo para la renta variable

Tras caer a principios de diciembre, los mercados bursátiles mundiales se recuperaron y cerraron el mes con ganancias (4,0% en términos de USD). Por su parte, los bonos globales IG ganaron un 0,1% (en USD, sin cobertura). Los principales acontecimientos fueron los siguientes:

- Los inversores consideran que la propagación de Omicron es manejable a pesar de las restricciones;
- Las acciones estadounidenses terminan 2021 cerca de sus máximos históricos y la FED señala el fin de su programa de compra de bonos de la era de la pandemia para marzo de 2022; y
- Datos económicos sólidos y nuevos máximos de varias décadas en las tasas de inflación del G7.

El segundo año de la pandemia se caracterizó por las ganancias de las clases de activos de riesgo, a pesar del consabido "muro de la preocupación" derivado de un contexto informativo difícil. El índice MSCI World subió alrededor de un 19% y el S&P 500 alrededor de un 29% en un contexto de campaña histórica de vacunación contra el virus Covid-19 y de recuperación económica mundial, pero también de aumento de la inflación, escasez de la cadena de suministro mundial y conversaciones sobre la reducción de los programas de compra de activos de los bancos centrales y el aumento de los tipos de interés. Esto último hizo que los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años terminaran el año con una caída del 3,1% y los bunds alemanes a 10 años con un descenso del 2,8% (en moneda local). A lo largo del año, aunque con escasa repercusión en el mercado mundial, asistimos a un aumento del comercio minorista -pensemos en GameStop-, al auge y a la caída de las sociedades de adquisición con fines especiales (SPACS) y a una conversación cada vez más concurrencia en torno a las criptomonedas, con el lanzamiento del primer ETF de futuros estadounidenses sobre el bitcoin. China, por su parte, tomó medidas enérgicas internas en los sectores de la educación y la tecnología y vio cómo el promotor inmobiliario Evergrande perdía 1.000 millones de dólares de capitalización bursátil. En cuanto a los bancos centrales, el Banco de Inglaterra se convirtió en el primer banco central del G7 en subir los tipos de interés desde marzo de 2020. Con el aumento de las tasas de inflación y la fuerte recuperación económica en 2021, se espera que más bancos centrales sigan este año. Por último, en los mercados de materias primas, los precios del petróleo repuntaron con fuerza desde los mínimos de 2020; un aumento de los precios del gas natural incrementó aún más las presiones inflacionistas en las economías del G7, pero el oro terminó con un descenso del -3,6% en el año.

Estados-Unidos: La Fed endurece su política monetaria; repunte de la actividad empresarial

La Reserva Federal anunció sus planes de poner fin a sus compras de bonos de la era de la pandemia en marzo, lo que parece allanar el camino para la subida de los tipos de interés en 2022, ya que los responsables políticos expresaron su preocupación por la persistencia de la alta inflación en el contexto de una recuperación constante del mercado laboral. El PMI de servicios de EE.UU., publicado por IHS Market, descendió a 57,5, lo que sugiere que el repunte de la actividad empresarial se mantuvo a medida que se fortalecía la demanda.

Panorama del mercado (a 31/12/2021 en moneda local)

Bonos	Rend.	1 m %	1 año %
US 10 años	1.51%	-0.3%	-3.1%
UK 10 años	0.97%	-1.1%	-4.9%
Suiza 10 años	-0.14%	-0.9%	-2.8%
Alemania 10 años	-0.18%	-1.5%	-2.8%
IG mundo (cubierto \$)	1.86%	-0.1%	-0.8%
HY mundo (cubierto \$)	4.85%	1.6	2.5%

Índices bursátiles	Nivel	1 m %	1 año %
MSCI World (\$)	389	4.0%	18.5%
S&P 500	4,766	4.5%	28.7%
MSCI UK	12,897	4.8%	19.6%
SMI	12,876	5.9%	23.7%
Eurostoxx 50	4,298	5.8%	24.1%
DAX	15,885	5.2%	15.8%
CAC	7,153	6.5%	31.9%
Hang Seng	23,398	-0.3%	-11.8%
MSCI EM (\$)	608	1.9%	-2.5%

Monedas (tipo nominal ponderado por el comercio)			
Dólar americano		-0.9%	6.4%
Euro		-0.4%	-3.6%
Yen		-2.5%	-11.4%
Libra esterlina		1.2%	5.9%
Franco suizo		0.2%	-1.1%
Yuan chino		-0.1%	5.1%

Otros	Nivel	1 m %	1 año %
Oro (\$/onza)	1,829	3.1%	-3.6%
Brent (\$/bbl)	77.78	10.2%	50.2%
Cobre (\$/t)	9,741	2.4%	25.7%

Fuente: Bloomberg, Rothschild & Co



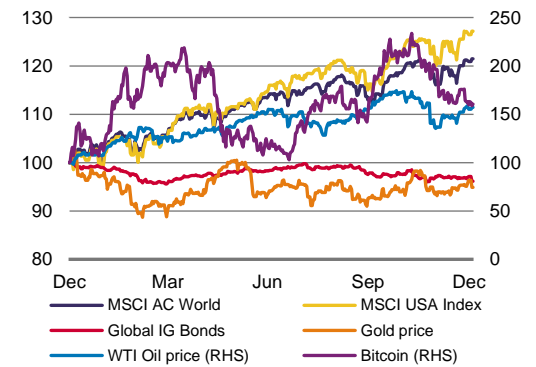
Europa: Compras de bonos de emergencia del BCE; sentimiento empresarial alemán

El Banco Central Europeo anunció que reducirá el ritmo de sus compras de activos en el primer trimestre de 2022 y que liquidará el plan PEPP de 1,85 millones de euros en marzo de 2022, alegando los avances en la recuperación económica y el logro de su objetivo de inflación a medio plazo. El indicador Ifo de clima empresarial en Alemania cayó por sexto mes hasta los 94,7 puntos (21 de diciembre), el más bajo desde febrero y por debajo de las expectativas del mercado de 95,3, ya que la moral empresarial en la mayor economía de Europa siguió deteriorándose.

Resto del mundo: La inflación en China se acelera; los precios de consumo en Japón suben

La inflación de los precios al consumo en China se aceleró hasta el 2,3% en noviembre de 2021, frente al 1,5% del mes anterior. Fue la tasa más alta desde agosto de 2020, debido al aumento estacional de la demanda, las limitaciones de la oferta y los brotes esporádicos de COVID-19 que provocan cierres locales. Por su parte, los precios al consumo en Japón subieron un 0,6% interanual (21 de noviembre). En ambos casos, las tasas de inflación se mantuvieron muy por debajo de los niveles occidentales, lo que permitió a China recortar sus tipos de interés en respuesta a la ralentización del crecimiento local, incluso cuando los tipos en occidente se preparan para subir.

Rendimiento de las clases de activos en 2021 (en moneda local)



Wealth Insights

Para saber más sobre nuestros últimos comentarios, 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).