

Comentario mensual del mercado



Julio 2021



Resumen: Los mercados de renta variable siguieron subiendo mientras los rendimientos de los bonos han caído

La renta variable mundial terminó el mes con un aumento del 0,7% (en dólares), a pesar de la fuerte caída de los mercados asiáticos. La deuda pública también subió un +1,4% (en USD, sin cobertura). Los principales acontecimientos fueron los siguientes:

- Los rendimientos de los bonos siguieron bajando, a pesar de que la inflación aumentó.
- La renta variable estadounidense lideró la subida de los mercados bursátiles mundiales, gracias a los buenos resultados trimestrales.
- La retórica de los bancos centrales sigue siendo la misma, por ahora.

La variante Delta siguió en el punto de mira, ya que las tasas de contagio subieron en EE.UU. y en partes de Asia, donde se han reintroducido las restricciones. Sin embargo, los mercados mundiales continuaron su trayectoria alcista, con la renta variable estadounidense alcanzando nuevos máximos, apoyada por los buenos resultados del segundo trimestre y las revisiones positivas de los beneficios futuros. La renta variable china sufrió una venta generalizada a finales de mes, ya que Pekín impuso nuevas restricciones al sector de la educación privada. Los rendimientos de los bonos siguieron cayendo, a pesar de que la inflación superó las expectativas, impulsada por los rendimientos reales. Por otra parte, el Bitcoin sufrió una fuerte subida durante el mes, terminando con un 20,1%. De los metales preciosos, el oro subió un 2,5%, mientras que la plata cayó un 2,4%.

Estados Unidos: La inflación subió a un máximo de 13 años, el plan de infraestructuras de Biden avanza

La economía estadounidense registró un crecimiento anualizado del 6,5% en el segundo trimestre y habría sido mucho más fuerte si no hubiese sido por una mayor reducción de existencias y los cuellos de botella. Las encuestas empresariales preliminares siguieron siendo firmemente expansivas en julio. Mientras tanto, esos cuellos de botella de la oferta, que reflejan la reapertura desigual de la economía, hicieron subir la inflación por tercer mes consecutivo en junio, a un máximo de 13 años (+5,4% interanual, desde el 5% de mayo). Los bonos siguieron mirando de reojo el actual repunte de la inflación, considerándolo en gran medida transitorio: los rendimientos cayeron y la curva de rendimiento se aplanó aún más. Los bonos se vieron favorecidos por el hecho de que la Reserva Federal se mantuviera firmemente acomodaticia, dejando los tipos sin cambios y continuando su programa de compra de bonos al mismo ritmo. La Fed habló de una posible reducción de las compras en el futuro, pero es evidente que aún no se han decidido los detalles sobre cuándo y cuánto. En el ámbito fiscal, Biden recibió la aprobación bipartidista de su paquete de infraestructuras por valor de 500.000 millones de dólares, mientras continúan las negociaciones finales en el Congreso. Mientras tanto, las conversaciones comerciales entre EE.UU. y China terminaron en un punto muerto.

Europa: La actividad empresarial de la eurozona aumenta, el BCE revisa el objetivo de inflación

En julio se levantaron por completo las restricciones de Covid-19 en todo el Reino Unido, mientras que las tasas de contagio parecen haber desaparecido. El Reino Unido va camino de registrar un fuerte repunte del crecimiento en el segundo trimestre, y el FMI ha revisado al alza sus estimaciones de crecimiento para todo el año hasta el 7%. La actividad empresarial de la eurozona repuntó a su mayor ritmo en 15 años, impulsada

Panorama del mercado (a 31/07/2021 en moneda local)

Bonos	Rend.	1 m %	1 año %
US 10 años	1.22%	2.0%	-1.4%
UK 10 años	0.57%	1.2%	-2.6%
Suiza 10 años	-0.37%	1.2%	-0.7%
Alemania 10 años	-0.46%	1.9%	-0.4%
IG mundo (cubierto \$)	1.46%	1.3%	0.4%
HYmundo (cubierto \$)	4.40%	0.1%	2.8%

Índices bursátiles	Nivel	1 m %	1 año %
MSCI World (\$)	371	0.7%	13.1%
S&P 500	4,395	2.4%	18.0%
MSCI UK	12,040	0.3%	11.6%
SMI	12,117	1.5%	16.3%
Eurostoxx 50	4,089	0.8%	17.5%
DAX	15,544	0.1%	13.3%
CAC	6,613	1.6%	21.5%
Hang Seng	25,961	-9.6%	-2.9%
MSCI EM (\$)	625	-6.7%	0.2%

Monedas (tipo nominal ponderado por el comercio)			
Dólar americano		0.9%	4.2%
Euro		0.2%	-1.5%
Yen		1.3%	-5.9%
Libra esterlina		0.7%	4.4%
Franco suizo		1.9%	-1.9%
Yuan chino		-0.6%	0.5%
Otros	Nivel	1 m %	1 año %
Gold (\$/oz)	1,814	2.5%	-4.4%
Brent (\$/bl)	76	1.6%	47.4%
Cobre (\$/t)	9,701	3.7%	25.2%

Source: Bloomberg, Rothschild & Co

Revisión al alza de las estimaciones de beneficios del S&P 500





por una demanda reprimida y la relajación de las restricciones. En cuanto a la política monetaria, el BCE mantuvo los tipos de interés, pero elevó su objetivo de inflación a un simétrico 2%. El Banco de Inglaterra mantuvo los tipos sin cambios. En cuanto al Brexit, el Reino Unido pidió una renegociación del protocolo de Irlanda del Norte para permitir la libre circulación de mercancías a través de las fronteras.

Resto del mundo: Aumenta el contagio, la demanda global se mantiene fuerte, China se resiente

Australia volvió a imponer un bloqueo de cuatro semanas ante el aumento de los casos de la variante Delta, mientras que la lentitud en el despliegue de la vacuna provocó un número récord de contagios en Corea del Sur y Tailandia. Por ahora, al menos, parece que el impacto en el crecimiento es escaso: Las exportaciones surcoreanas -un barómetro muy utilizado del comercio mundial- aumentaron un tercio en las tres primeras semanas de julio. La inflación en las fábricas chinas se redujo tras la intervención gubernamental del mes pasado para estabilizar los precios de las materias primas. Mientras tanto, los riesgos regulatorios siguieron pesando sobre la renta variable china, ya que las autoridades de Pekín impusieron nuevas restricciones a las industrias en expansión. En un esfuerzo por contener las consecuencias económicas, el Banco Central de China inyectó efectivo a corto plazo en el mercado.

Fuente: SPG Global, Rothschild & Co, correcto a 30 de julio de 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).