

Resumen de Mercado 2º Trimestre 2021



Índice

- 1** Performance de Mercados
- 2** Inversión Sostenible
- 3** Riesgos Inflacionistas
- 4** Ritmo de Vacunación Mundial
- 5** Clases de Activos
- 6** Criptomonedas
- 7** Datos Macroeconómicos
- 8** Estrategia de Inversión
- 9** Destacados segundo trimestre

Performance de Mercados

	enero-21	febrero-21	marzo-21	abril-21	mayo-21	junio-21	YTD	2020	2019
Europa									
 EUROSTOXX 50	-2,00%	4,45%	7,78%	1,42%	1,63%	1,36%	14,64%	-5,14%	24,78%
 IBEX 35	-3,92%	6,03%	4,32%	2,74%	3,79%	-1,14%	11,82%	-10,54%	-5,46%
 DAX 30	-2,08%	2,63%	8,86%	0,85%	1,88%	0,67%	11,96%	3,55%	25,48%
 CAC 40	-2,74%	5,63%	6,38%	3,33%	2,83%	2,14%	17,57%	-7,14%	26,37%
 FTSE MIB	-2,97%	5,92%	7,88%	-2,06%	4,26%	0,24%	13,27%	-5,42%	28,28%
 PSI 20	-2,12%	-1,93%	4,84%	2,46%	2,56%	-1,69%	4,12%	-6,06%	10,20%
 FTSE 100	-0,82%	1,19%	3,55%	3,82%	0,76%	0,75%	9,25%	-14,34%	12,10%
America									
 S&P500	-1,10%	2,61%	4,24%	5,24%	0,55%	0,49%	12,03%	16,26%	28,88%
 DOW JONES	-2,04%	3,17%	6,62%	2,71%	1,93%	-1,89%	10,50%	7,25%	22,34%
 Nasdaq	1,42%	0,93%	0,41%	5,40%	-1,53%	2,86%	9,49%	43,64%	35,23%
 BOVESPA	-3,32%	-4,37%	6,00%	1,94%	6,16%	2,42%	6,89%	2,92%	31,58%
 BMV	-2,45%	3,74%	5,95%	1,62%	5,99%	-1,12%	13,73%	1,20%	4,56%
Asia									
 Nikkei 225	0,80%	4,71%	0,73%	-1,25%	0,16%	0,08%	5,23%	16,01%	18,20%
 Hang Seng	3,87%	2,46%	-2,08%	1,22%	1,49%	-3,08%	3,88%	-3,40%	9,07%
 Kospi	3,58%	1,23%	1,61%	2,82%	1,78%	1,15%	12,17%	30,75%	7,67%
Otros Activos									
 Petroleo	7,88%	18,34%	-3,92%	5,84%	3,08%	7,47%	35,61%	-21,52%	22,68%
 Oro	-2,60%	-6,57%	-0,87%	3,61%	7,79%	-6,62%	-5,26%	21,81%	15,77%
 Bitcoin	14,37%	36,41%	30,11%	-1,78%	-35,38%	-15,23%	28,50%	302,30%	940,00%

Las bolsas consolidan rentabilidades cercanas a doble dígito en el acumulado del año en Europa y EEUU.

Bancos centrales mantienen su discurso acomodaticio en junio aunque la **Fed** endurece su dot plot 2023. **BCE** muy *dovish*. Continúa la negociación de estímulos fiscales (plan de infraestructuras y familias EEUU).

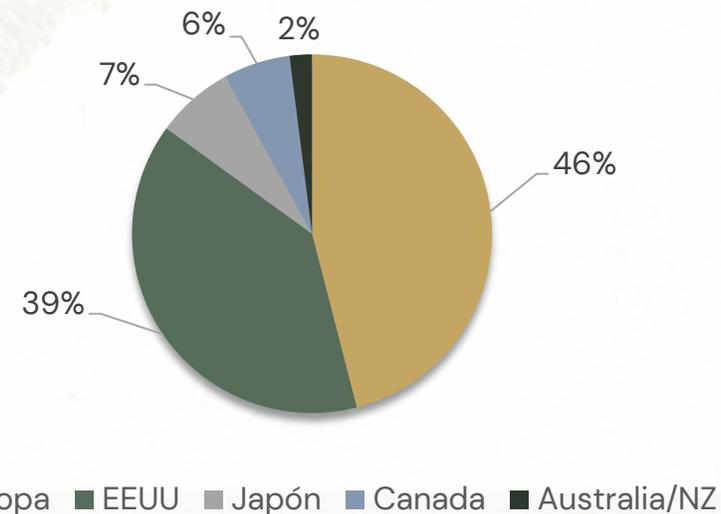
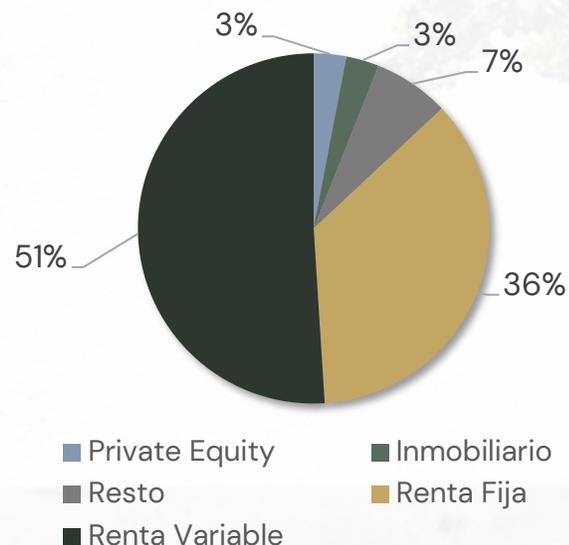
La **recuperación postpandemia** sigue adelante, a distintos ritmos.

- I. **China** moderando tasas de crecimiento tras recuperar niveles pre-pandemia.
- II. **EEUU** ha tomado el relevo, volverá en 2021 a niveles pre-Covid.
- III. La **Eurozona** debería acelerar a partir de finales del 2T21, dirección a la que apuntan los indicadores más adelantados de ciclo (PMIs).

En el apartado de **materias primas**, el petróleo mantiene la fortaleza, y cerró el mes en máximos del año con una subida del 3,31%, situándose cerca de los 69 dólares por barril. El oro, por su parte, tuvo un mes muy bueno y sube un 7,63%, borrando las caídas que acumulaba en el año y ya sube un 0,39%.

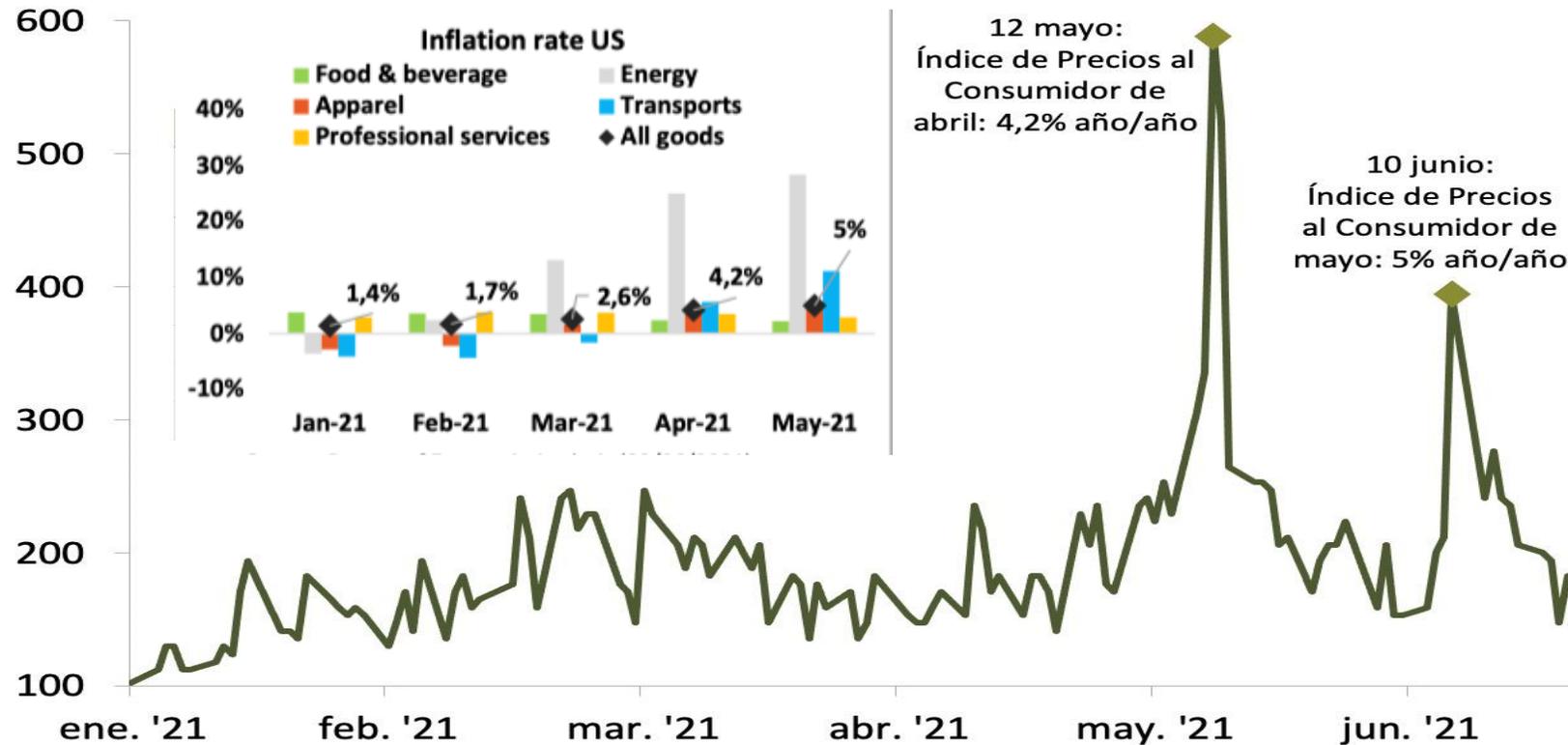
“El 26% de los activos a nivel mundial se gestiona con criterios sostenibles”

- I. Desde el inicio de **la pandemia**, el interés por parte de los inversores en las empresas con una base sólida de responsabilidad social, medioambiental y de gobernanza (**ESG**) ha recibido un gran impulso. Los rendimientos generados por los activos socialmente responsables han hecho que la evaluación de la sostenibilidad se haya convertido en una parte integral de cualquier análisis de inversión.
- II. Es una realidad que los fondos de inversión internacionales y los fondos de pensiones están diversificando sus carteras hacia bonos socialmente responsables.
- III. En el segundo trimestre del año, en el mercado global existen más **de 30 billones de dólares** invertidos con criterios sostenibles, esto supone un **26%** del total de activos de los mercados globales, con más de la mitad de los activos en renta variable y un 36% en renta fija.
- IV. España tiene mucho que decir en **bonos verdes**, porque es la séptima potencia mundial en su emisión, solo por detrás de EE.UU., Francia, Alemania, Holanda, Bélgica y Suecia



Riesgos Inflacionistas

Punto máximo de temores sobre inflación a mediados de mayo
Índice de búsqueda de tendencias de Google para "Inflación" (Ene. 1 = 100)



Fuente: Bloomberg Finance L.P., Google. Información al 30 de junio de 2021.

Este gráfico muestra el índice de búsqueda de tendencias de Google para "Inflación" desde el inicio de 2021. El incremento de los precios de la energía y el transporte son los mayores responsables de las subidas de precio que estamos observando

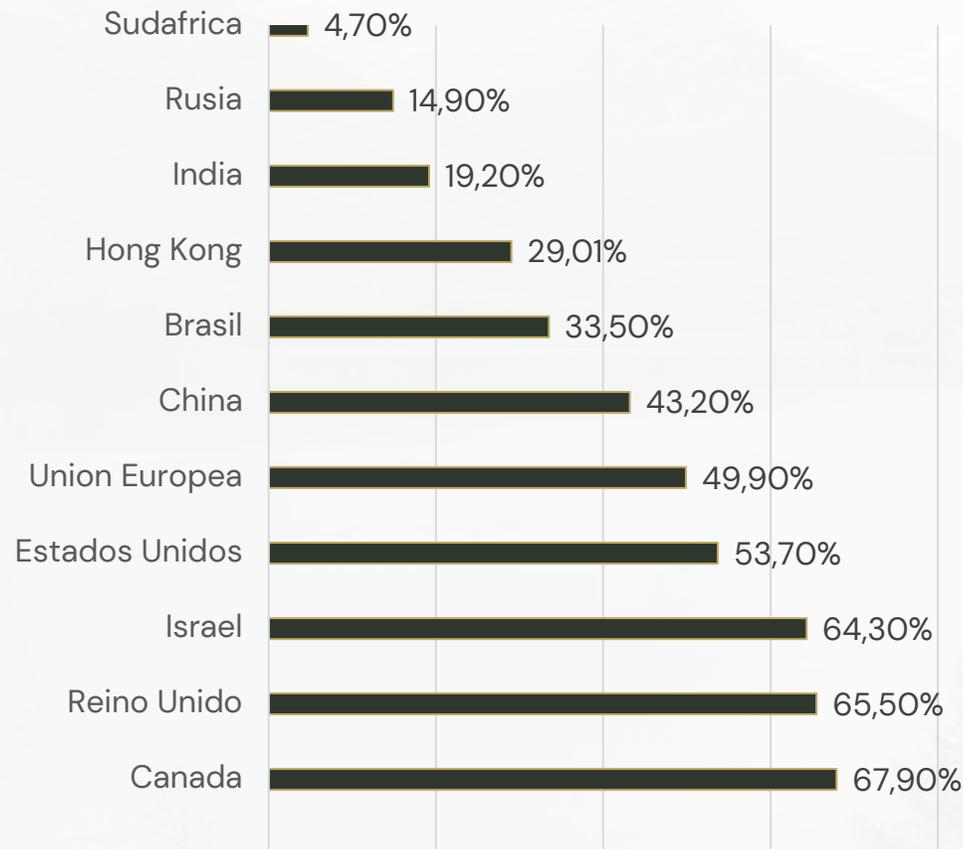
“Me preocupa la inflación, no creo que vaya a ser transitoria”
- Larry Fink (Blackrock) -

“La inflación en EE.UU. no será un fenómeno pasajero.”
- Jamie Damon (JP Morgan) -

- I. La inflación sigue siendo el eje del debate entre los inversores y economistas sobre si ésta será temporal y por los factores que la producen. Se señala la re apertura de la economía como una de las principales causas
- II. En este momento, hay señales como el Índice de Precios al Consumo (IPC) en EEUU, se situó en mayo en un 5% en comparación con el año anterior, y en un 5,4% en el mes de junio, sorprendiendo de manera notable a los inversores y girando todas las miradas en la FED y en cuales van a ser sus siguientes pasos. Todo parece apuntar a subidas de tipos y todo el mundo estará muy atento a la reunión de Jackson Hole en el mes de agosto.
- III. La inflación general subió al 2,0% en la zona euro en mayo en base anual, frente al 1,6% de abril, según informó la agencia estadística de la Unión Europea. La subida intermensual fue del 0,3%. Los precios de la energía, que subieron un 13,1% en comparación con mayo de 2020, volvieron a ser los responsables de la mayor parte del aumento. Mientras se mantenga exclusivamente en sectores aislados, no debería suponer un riesgo elevado para la economía mundiales. Si observamos la inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos y la energía, subió un 1,0% en comparación con el año anterior, que con el crecimiento económico post pandemia, es un crecimiento esperado.
- IV. Los precios al consumo en China cayeron un 0,2% en mayo con respecto a abril y subieron un 1,3% con respecto al año anterior, ya que la demanda sigue siendo débil. Se prevé que la inflación de los precios al consumo en China se sitúe en torno al 1,5% para todo el año, muy por debajo del objetivo de inflación del 3% fijado por el Banco Popular de China.
- V. La FED estima que la inflación seguirá manteniéndose elevada los próximos meses,

Ritmo Vacunación Mundial

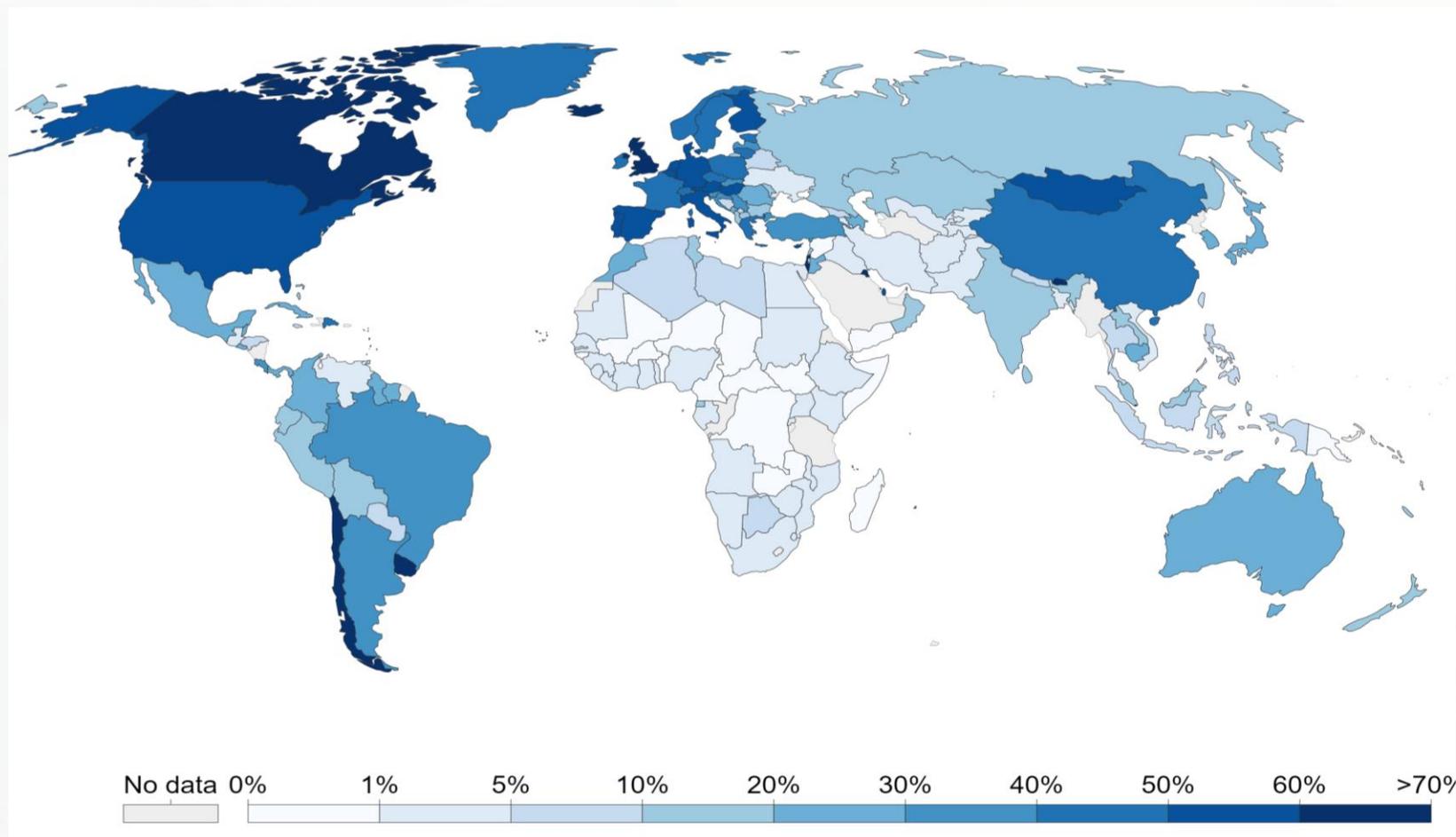
Porcentaje de población con al menos una dosis



Fuente: Statista, OMS

- I. La aparición de cepas altamente contagiosas, como la variante Delta, supone riesgos para las personas sin inmunidad. Sin embargo, las vacunas Pfizer y Moderna han demostrado su eficacia incluso contra esas mutaciones, lo cual genera confianza en que las economías con una alta vacunación podrán evitar nuevos cierres.
- II. Los inversores y gobiernos parecen reconocer que el virus ya no representa una amenaza grave para las perspectivas de las economías y los mercados del mundo desarrollado, lo cual fue validado por Reserva Federal en su conferencia de prensa del FOMC de junio.
- III. El esfuerzo se centra ahora en hacer llegar las vacunas a los países con menos recursos ya que cerca del 90% de los habitantes en casi 70 países de bajos ingresos tendrán pocas posibilidades de vacunarse contra la Covid-19 en 2021, mientras que países como Canadá ya han comprado suficientes dosis "para vacunar cinco veces a su población".

Ritmo Vacunación Mundial



En este grafico se muestra el porcentaje de población que ha recibido por lo menos una dosis de la vacuna contra el Covid19.

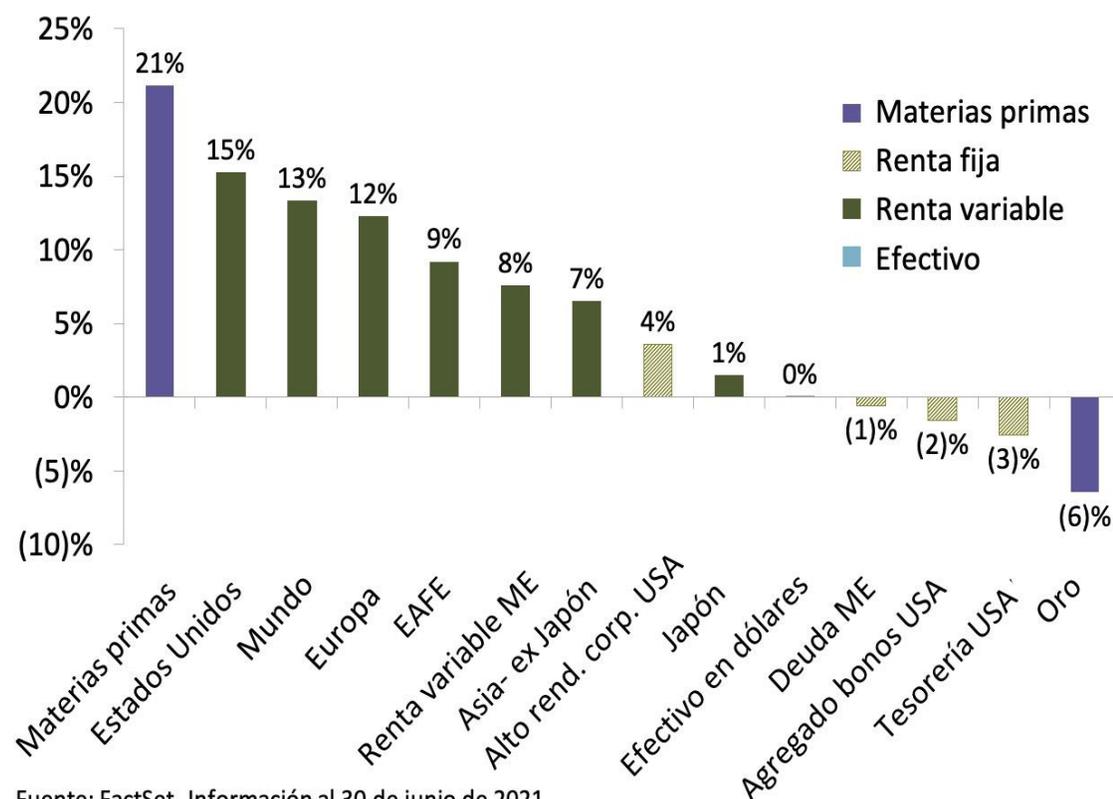
Es necesario tener en cuenta que muchas de las vacunas solo son efectivas con la segunda dosis.

- I. El 22,6% de la población mundial ha recibido al menos una dosis de la vacuna COVID-19.
- II. Se han administrado 2.800 millones de dosis en todo el mundo, y actualmente se administran 41,2 millones cada día
- III. Sólo el 0,9% de la población de los países de bajos ingresos ha recibido al menos una dosis.

Fuente: Our World in Data - 27/06/2021

Los mercados reflejan la recuperación global

% de retorno total a la fecha en dólares



Fuente: FactSet. Información al 30 de junio de 2021.

Rendimientos pasados no garantizan resultados futuros. No es posible invertir directamente en un índice.

En el gráfico se muestra el retorno durante el 2021 de una gran tipología de activos.

Nos encontramos ante una clara etapa de recuperación global en los mercados financieros postpandemia, ya que los mercados se han dado cuenta del estímulo artificial de la economía por parte del Estado para superar la recesión.

Materias Primas

Este es el repunte más fuerte de las materias primas que hemos visto en un primer semestre desde 2008.

La recuperación del crecimiento global ha estimulado la demanda de activos reflacionarios como las materias primas, que han aumentado casi un 57% desde sus mínimos durante la pandemia (aunque todavía están aproximadamente 60% por debajo de los picos registrados antes de la crisis financiera global).

En términos generales, creemos que la demanda mundial sostenida continuará ayudando a mantener los precios de las materias primas este año.

Renta Variable

Durante los **primeros 6 meses de 2021**, los inversores se están volcando en los fondos de renta variable global con un fervor nunca visto anteriormente.

Esto supone que durante la primera mitad de 2021 se han incorporado al sector unos **580.000 millones de dólares**, lo que sitúa a los fondos de renta variable en camino de alcanzar un récord de entradas monetarias.

Para comprender la magnitud de esa cifra, se estima que si el ritmo de las entradas se mantiene al mismo ritmo durante el resto del año, los fondos de renta variable recibirán **más dinero en 2021 que en los 20 años anteriores juntos**.

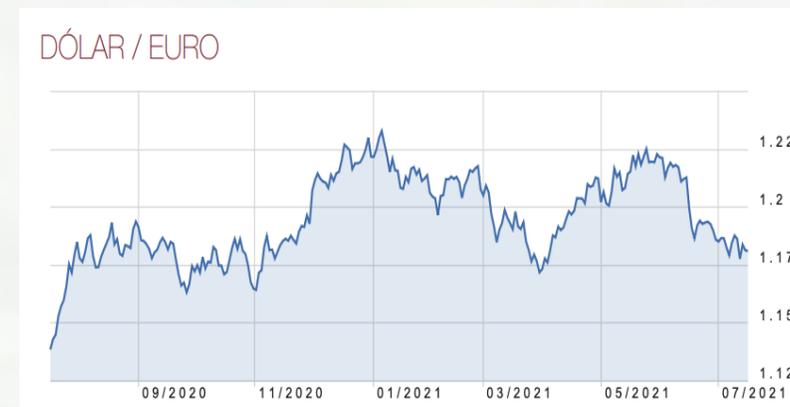
Las ganancias monetarias han sido definitivamente el principal impulsor de **la rentabilidad del mercado** de valores en todas las regiones (excepto China), mientras que las valoraciones se han contraído. En un periodo de 12 meses, las ganancias de las empresas estadounidenses han aumentado un 25%. En particular, el **primer trimestre de 2021** registró algunos de los resultados más excepcionales de las empresas del S&P 500 en la historia moderna: las ganancias superaron las expectativas en más del 20% y crecieron un 50% año tras año, por eso, el **S&P 500** ha subido más del 15% este año, mientras que el índice **FTSE all world** ha ganado algo más del 12%.



Renta Fija y Divisas

En los **bonos corporativos** con grado de inversión hemos podido ver un **comportamiento positivo** durante el segundo trimestre del 2021. Los bonos de mayor calidad en Estados Unidos, que tienen una alta sensibilidad a movimientos en los tipos de interés, se vieron beneficiados por la disminución en la TIR del bono estadounidense durante el mes. Sin embargo, en Europa, el comportamiento ha **sido ligeramente negativo**, arrastrado por los movimientos de los bonos gubernamentales.

En los **bonos de menor calidad crediticia**, el comportamiento siguió siendo **positivo**. Los activos de riesgo en renta fija (High Yield, subordinadas financieras, etc.) fueron capaces de generar rentabilidades positivas en el mes, tanto en **Estados Unidos como en Europa**.



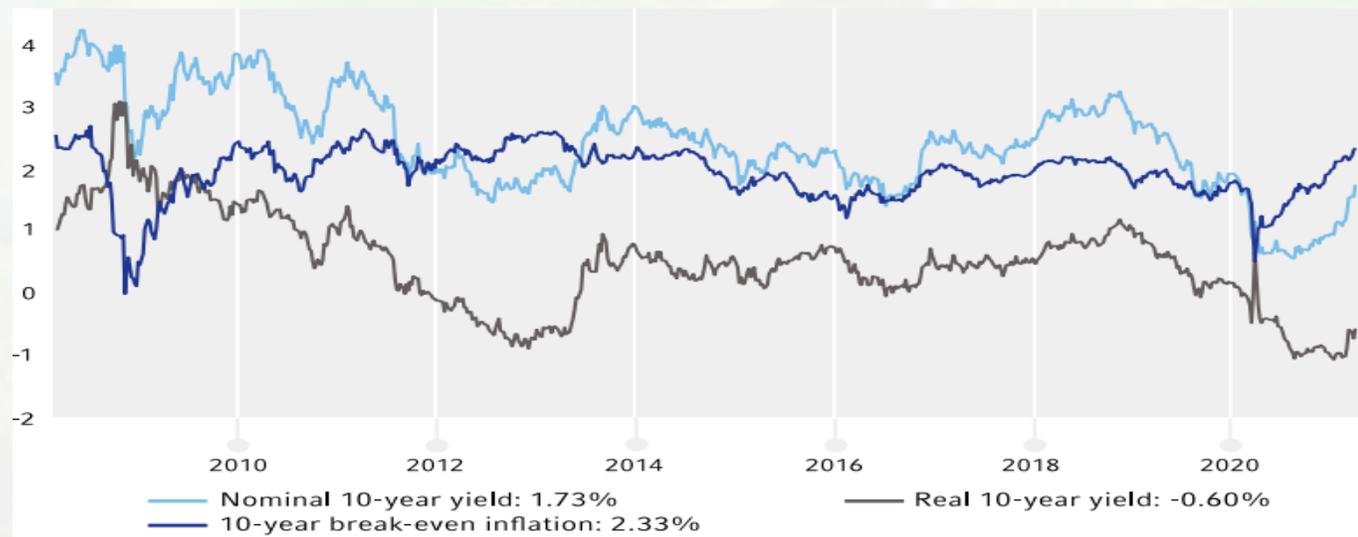
Divisas y Renta Fija				
	28/02/21	31/03/21	30/04/21	20/06/21
\$/€	1,20	1,178	1,21	1.19
\$/Yen	106,6	110,4	109,3	110.81
US Bond 10 Y	1,4%	1,67%	1,63	1,47%
Ger Bond 10 Y	-0,30%	-0,29%	-0,2%	-0,16%

Renta Fija

En los mercados de **renta fija**, el resultado ha tenido un comportamiento, en términos generales positivo en la mayoría de las categorías. En **Estados Unidos**, tras un fuerte movimiento de la TIR del bono americano a 10 años en el primer trimestre, estamos viendo cierta estabilización de la referencia en niveles cercanos al 1,55%.

Si miramos a **Europa**, las principales referencias tendieron a subir ligeramente respecto del primer trimestre, lo que nos ha dejado un resultado ligeramente negativo a final de trimestre. No obstante, el comportamiento ha sido desigual desde principio de año. Durante la primera mitad de trimestre hubo una subida mayor gracias a las mejores perspectivas sobre la recuperación económica post pandemia, los datos de inflación y el ritmo de vacunación. Sin embargo, los comentarios de miembros del Banco Central Europeo, atenuaron el efecto.

Bono americano a 10 Años desde el 2008



ABRIL

ABRIL

4

Coinbase, la primera “cripto” en bolsa, protagoniza un debut histórico

Coinbase debutó bajo el “ticker” COIN con una operación de cotización directa y no la tradicional oferta pública de venta, por lo que no emite nu...

Mercados

2021-4-14



La plataforma de intercambio de criptomonedas Coinbase debutó este miércoles en el selectivo tecnológico Nasdaq y protagonizó una de las mayores salidas a bolsa del año en Wall Street con una valoración que ronda los US\$ 85,000 millones y representa un paso más en la consolidación de las criptodivisas.

ABRIL

23

Bitcoin cae por debajo de US\$ 50,000, criptomonedas se hunden por plan tributario de Biden

El bitcoin, la mayor y más popular de las criptomonedas, se hundía 5%, a US\$ 48,8867, situándose por debajo de la marca de US\$ 50,000 por primera...

Mercados

2021-4-23



El bitcoin, la mayor y más popular de las criptomonedas, se hundía 5%, a US\$ 48,8867, situándose por debajo de la marca de US\$ 50,000 por primera vez desde inicios de marzo, mientras que rivales menores como el éter y XRP caían alrededor de 7%.

ABRIL

28

Gobierno de EE.UU. y expertos promueven regulación del bitcoin para combatir chantaje informático

Las bandas de ransomware recaudaron casi US\$ 350 millones el año pasado, el triple que en el 2019, escribieron esta semana dos miembros del grupo...

EEUU

2021-4-28



Funcionarios gubernamentales y de la industria que se enfrentan a una epidemia de “ransomware”, en la que los piratas informáticos congelan computadoras y exigen un pago por desbloquearlas, se están centrando en una regulación de las criptomonedas como clave para combatir el flagelo.

MAYO

MAYO

19

Bitc in se derrumba 30% por advertencia de China y comentarios de Elon Musk

A pesar de ello, esta nueva moneda virtual, que ha generado una enorme oleada especulativa, sigue en niveles muy altos respecto a principios de a...

Economía

2021-5-19



El bitcoin llegó a cotizar a US\$ 30,016.83, menos de la mitad que hace un mes, aunque luego recuperó algo de su valor y subió hasta US\$ 33,710, con una ca da de 23% en la jornada. A pesar de ello sigue en niveles muy altos respecto a principios de año.

MAYO

20

Tesoro de EE.UU. anuncia una mayor vigilancia sobre las criptomonedas

El valor de bitc in, la criptomoneda más usada, llegó a caer este miércoles hasta los US\$ 30,000 (24,570 euros), el nivel más bajo desde finales ...

EEUU

2021-5-20



El departamento del tesoro de US reforzara la vigilancia por considerar que "facilitan" actividades ilegales como la evasión fiscal, y exigirá que las transacciones de más US\$ 10,000 sean comunicadas a la hacienda estadounidense. Recordemos que en esta semana se alcanzo el nivel más bajo desde finales de enero, después de alcanzar un récord de US\$ 65,000 en abril.

MAYO

28

El bitc in se desploma un 8% y se encamina a una fuerte ca da mensual de casi 40%

La ca da del bitc in fue provocada por los esfuerzos de China para tomar medidas energ icas contra la minería y el comercio de criptodivisas.

Economía

2021-5-28



El principal motivo de la ca da fue por la creciente restricción en China y la preocupación por el medio ambiente ascienden a casi el 40% en lo que va de mes. El bitcoin había perdido un 37% en mayo, lo que de mantenerse habría sido su peor rendimiento mensual desde septiembre de 2011.

JUNIO

JUNIO

4

CEO de Square y Twitter pretende democratizar los bitcoin con una “billetera” física

El empresario tiene en mente una “billetera” cuyo usuario pueda emplear para hacer sus compras, a través de su teléfono inteligente, por ejemplo...



Economía

2021-6-4

El director ejecutivo de Twitter, Jack Dorsey, afirmó que su empresa especializada en pagos digitales, Square, que también dirige, considera crear una “billetera” de bitcoins, una suerte de llave USB para guardar criptomonedas en un medio físico y seguro.

JUNIO

9

El Salvador aprueba el bitcoin como moneda de curso legal

El tipo de cambio entre el dólar estadounidense y el bitcoin lo establecerá el mercado, y todos los precios podrán expresarse en bitcoin, aunque ...



Mundo

2021-6-9

El Salvador aprobó una ley que convierte al bitcoin en una criptomoneda de curso legal, convirtiéndose en la primera nación que lo hace, apenas días después de que el presidente Nayib Bukele propusiera adoptarla durante una conferencia sobre la moneda digital.

JUNIO

22

El bitcoin resurge tras caer por debajo de los US\$ 30,000

La primera criptomoneda empezó el año sobre ruedas. Desde finales del 2020, el bitcoin fue ganándose el interés de cada vez más inversores instit...



Mercados

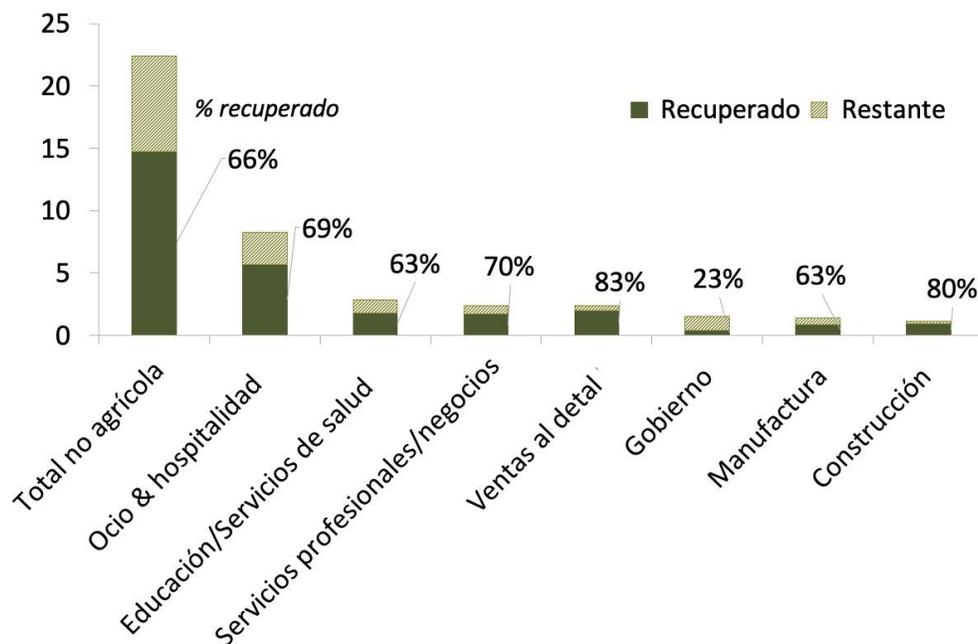
2021-6-22

El bitcoin viajó en una montaña rusa durante toda la semana: el martes, cayó por debajo de los US\$ 30,000 por primera vez en cinco meses, afectado por las medidas chinas para regular este mercado descentralizado, pero la criptomoneda remontó al cierre de la jornada.

Empleo

Casi dos tercios de los empleos perdidos se han recuperado

Empleos perdidos en Estados Unidos desde febrero de 2020 en millones



Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales, Haver Analytics. Al 30 de mayo de 2021.

Este **gráfico** muestra un desglose del total de empleos perdidos en Estados Unidos desde febrero de 2020 en varios sectores y cuántos se han recuperado y quedan por recuperarse.

La recuperación gradual del mercado laboral continuó en Estados Unidos en mayo, con la creación de 559.000 puestos de trabajo no agrícolas y la reducción de la tasa de desempleo al 5,8%. Los aumentos de empleo no alcanzaron las estimaciones por segundo mes consecutivo, ya que el impulso se redujo en el sector del ocio y la hostelería, lo que sugiere limitaciones de la oferta de mano de obra, cautela de los empresarios, o ambas cosas. Prevemos que la tasa de desempleo de EE.UU. vuelva a acercarse al 4% a finales de año.

El desempleo en la zona del euro bajó al 8,0% en abril, desde el 8,1% de marzo, en términos desestacionalizados, y los planes de suspensión, como el programa SURE de la Unión Europea (apoyo para mitigar los riesgos de empleo en caso de emergencia), siguen apoyando el empleo. La tasa de desempleo fue del 7,3% en marzo de 2020, cerca del inicio de la pandemia de Covid-19.

La tasa de desempleo en el Reino Unido descendió al 4,7% en los tres meses terminados en abril, frente al 5,0% revisado en el trimestre terminado en marzo. Vanguard espera que el empleo se vea favorecido por la prórroga hasta septiembre del Plan de Retención de Empleo del Coronavirus, en el marco del presupuesto británico recientemente anunciado.

Tal y como hemos podido ver en Israel, China y otros países, cuando se logra contener el virus, el número de nuevos casos se desploma y la actividad aumenta con rapidez, por lo que la recuperación económica que comenzamos a ver en Estados Unidos va a acelerarse de forma espectacular

Gracias en gran medida al aumento del gasto y a las medidas de estímulo por valor de billones de dólares, el producto interior bruto subió en Estados Unidos un 6,4% anualizado en los primeros tres meses del año, y la producción económica total del país podría recuperar los niveles prepandémicos a finales de 2021, años antes de lo previsto.

De hecho, el Fondo Monetario Internacional (FMI) prevé un crecimiento del PIB del 6,4% en Estados Unidos para todo 2021, más del doble de la previsión del 3,1% realizada en enero, después de que el crecimiento de los ingresos de los hogares estadounidenses se disparara hasta una cifra récord del 21,1% en el mes de marzo.

Un ejemplo de este crecimiento y reactivación de la economía americana es que los consumidores americanos comienzan a viajar y a gastar. En la grafica se muestra el aumento del 20% de las reservas en restaurantes y del volumen de vuelos en las aerolíneas americanas.

Los consumidores estadounidenses comienzan a salir y a gastar



Fuente: Open Table 1 Abril

“Es prematuro e innecesario empezar a retirar estímulos monetarios”

Christine Lagarde – 10 Jun 2021



Fuente: Bloomberg

Mantenimiento del ritmo acelerado de compras del PEPP al menos hasta septiembre (20.000 Millones de Eur semanales), momento en que también actualizará previsiones de crecimiento e inflación.

El Importe global del PEPP se mantiene por ahora (1,85 billion Eur), así como su fecha de finalización (marzo-2022), pero con amplia flexibilidad, ya que la mejora económica determinará si se completa o no en su totalidad.

La economía Europea en lo que llevamos de año 2021 se ha visto optimista respecto de la reactivación económica y los progresos en la vacunación, sin embargo persisten muchas incertidumbres como podrían ser la aparición de nuevas variantes del virus.

Previsiones de IPC:

- I. IPC 2021 +1,9% (+4 décimas vs marzo)
- II. IPC 2022 +1,5% (+3 décimas)
- III. IPC 2023 +1,4%, claramente <2%.

Previsiones de PIB:

- I. PIB 2021 +4,6% (+6 décimas vs marzo)
- II. PIB 2022 +4,7% (+6 décimas)
- III. PIB 2023 +2,1% (sin cambios)

Si la inflación no está en la senda de convergencia en el futuro, con el objetivo del BCE, es previsible que se mantengan las compras netas por parte del APP (PSPP+CSPP, 20.000 mln eur/mes, 75% PSPP, 25% deuda corporativa), o se incrementen en caso necesario.

Veremos cuál es el efecto neto. En cualquier caso, el balance tardará en empezar a reducirse (reinversión de vencimientos PEPP y APP).

Estrategias de salida de Fed y BCE marcadas por la paciencia, sobre todo en el caso europeo

FED

- ✓ **2021:** Sin cambios en QE. retirada progresiva de los estímulos económicos (Tapering) a finales de verano.
- ✓ **2022:** Reducción de compras
- ✓ **1Q 2023:** Subida de tipos
- ✓ **1Q 2024:** Reducción del Balance

BCE

- ✓ **2021:** Sin cambios en QE.
- ✓ **1Q 2022:** Fin PEPP, aumento PSPP
- ✓ **1Q 2024:** Primera subida del tipo de depósito.
- ✓ **2025:** Inicio de la reducción de balance

The Fed's New Dot Plot



Fuente: Bloomberg

No podemos olvidar de donde venimos

Hemos vivido un primer trimestre muy optimo, no podemos olvidar que venimos de una de las crisis mas graves que hemos vivido.

EEUU está ya en fase de recuperación y estamos esperando que en los próximos meses pase a una fase de miniciclos.

En Europa estamos viendo una gran recuperación después de la crisis del Covid-19. El Banco Central Europeo (BCE) se mantiene en su dinámica de dar apoyo monetario.

Esto se traduce en que las empresas tienen un mayor soporte, con la cual las deudas van a ser menores y además con este crecimiento esperamos que los beneficios sean mejores.

Evolución de la pandemia y e inflación marcaran la pauta

En las ultimas semanas estamos siendo testigos de los mayores riesgos a los que se van a tener que enfrentar los mercados en su futuro mas próximo, la evolución de la pandemia y la efectividad de las vacunas frente a las nuevas variantes del virus, así como la evolución de los indicadores económicos y la respuesta que implementaran los Bancos Centrales.

Después de meses de subidas prácticamente continuas de los índices en los que algunos ya han alcanzado niveles previstos por los analistas para final de año, no seria extraño ver cierta toma de beneficios. Muchos inversores temen un nuevo cierre de la economía y ciertas medidas que limiten la movilidad de la población les harán recordar fantasmas del pasado.

Habrà que estar atentos a los índices de volatilidad y a los spreads de crédito.

Es necesario mantener un enfoque optimista respecto a la evolución de los mercados, estamos en una fase de recuperación que se esta desarrollando a gran velocidad, y hay visos de que se va a mantener esta fase de recuperación hasta niveles pre Covid19. Hay que mantenerse pendientes a posibles cambios de los Bancos Centrales y de la inflación, pero es difícil ver un escenario en el que las economías se vengán para abajo

Destacados Segundo Trimestre

El Virus y las vacunas.



El despliegue de la vacuna ha resultado ser más rápido y eficaz de lo que habían previsto los expertos, especialmente en Estados Unidos, el Reino Unido e Israel, pero algunos países siguen luchando contra los brotes de coronavirus y están teniendo dificultades para distribuir las vacunas. El desempeño del mercado continuará expectante de la evolución de la evolución del Covid19.

Políticas de apoyo.



Los bancos centrales y los gobiernos soberanos están apoyando la recuperación económica y de los sectores mas afectados por el Covid19. Sin embargo, las políticas difieren a medida que la recuperación avanza a diferentes ritmos. Se avecina un giro hacia una política de menor apoyo, pero se espera que la recuperación y la expansión previas tengan suficiente impulso para continuar cuando esto ocurra.

Inflación.



Debido al un aumento de la demanda y las limitaciones de capacidad productiva causada por el Covid19 en la cadena de suministro, el precio de determinados bienes esta subiendo. Sin embargo, el panorama general de la inflación sigue pareciendo relativamente benigno. Los tipos de interés a corto plazo deberían seguir siendo bajos y la curva de rendimiento debería aumentar.

Mercados de RV.



Los mercados de renta variable están cerca de sus máximos históricos. Pero la preocupación por la inflación y los cambios en la política fiscal de Estados Unidos empiezan a calar. Para los inversores, la selección de sectores y valores será cada vez más importante. Nos centramos en equilibrar los valores de crecimiento secular a largo plazo con las empresas preparadas para beneficiarse de la aceleración cíclica post Covid19.

US Dollar.



El dólar estadounidense se ha visto apoyado este año por los estímulos de Estados Unidos y las expectativas de un pronto endurecimiento de la Fed. El dólar debería debilitarse más adelante en el año a medida que los inversores reduzcan las expectativas de endurecimiento de la Fed.

Disclaimer



Este documento no pretende ser una oferta o solicitud de adquisición o venta de instrumento financiero ninguno. Se estima que la información contenida en el documento es fiable, pero no garantizamos que sea exacta o completa. Las opiniones, estimaciones, estrategias y puntos de vista de inversión expresados en este documento constituyen nuestro juicio en base a las actuales condiciones del mercado y pueden cambiar sin previo aviso. Las rentabilidades pasadas no son garantía de resultados comparables en el futuro. Las inversiones expuestas pueden sufrir fluctuaciones en el precio o valor.

Los inversores pueden recuperar cantidades inferiores a las invertidas. Las variaciones en los tipos de cambio pueden tener efecto adverso en el valor de las inversiones. Las opiniones y estrategias aquí descritas pueden no ser adecuadas para todos los inversores. Este documento se distribuye bajo la premisa de que no se está prestando asesoramiento en materia contable, legal o fiscal. Todos los derechos reservados. Queda prohibida cualquier forma de reproducción, copia, divulgación o uso del presente documento, de la información, formato y diseño del mismo, sin la autorización expresa de Augusta Capital.

Toda la información suministrada en este documento está basada en criterios objetivos e información fiable, pero no constituye oferta, ni solicitud para comprar o vender el producto financiero analizado, quedando la opinión expresada en la fecha de emisión del análisis, sujeta a cambios experimentados por los mercados. La compañía no se responsabiliza de la toma de decisiones que se fundamenten en esta información.

AUGUSTA CAPITAL



Pablo Ferreira

Managing Partner

Tel: +971 (0) 438 355 75

Mob: + 971 (0) 503 092 399

pablo.ferreira@augustacapitalxxi.com

www.augustacapitalxxi.com

Luis Acín Coello de Portugal

Wealth Advisor

Tel: +971 (0) 438 355 75

Mob: + 971 (0) 585 106 651

luis.acin@augustacapitalxxi.com

www.augustacapitalxxi.com