

CLAVES ECONÓMICAS

- Reapertura de la mayor parte de las economías a nivel mundial y la Agencia Europea del Medicamento da el visto bueno al primer fármaco contra el coronavirus. Pero el aumento de nuevos casos de coronavirus aviva los miedos a una segunda oleada del virus y enfría las esperanzas de una rápida recuperación.
- Tercer mes consecutivo de subidas en los mercados de renta variable.
- Caída de tipos en el bono alemán y americano y mejora de las primas de riesgo de los países periféricos y de los diferenciales de los bonos empresariales.
- Apreciación del euro y subida del petróleo de más de un 10%.

MACROECONOMÍA Y MERCADOS

La mejora en la evolución de la pandemia ha permitido la reapertura de la mayor parte de las economías a nivel mundial, y con ello la esperanza de una recuperación económica en forma de "V". Sin embargo, el aumento de nuevos casos de coronavirus ha avivado los miedos a una segunda oleada del virus y ha enfriado las esperanzas de una recuperación rápida. Los inversores han comenzado a preocuparse ante el resurgimiento de las infecciones ya que podría frenar el ritmo de recuperación de las economías. En EE.UU, tras semanas de descensos, los nuevos casos están forzando a varios estados a volver a imponer restricciones de movimiento interno. También ha destacado el importante ritmo de aceleración de casos en África. En Europa, aunque hemos conocido como la Agencia Europea del Medicamento daba el visto bueno al primer fármaco contra el coronavirus, los casos reputan, con el punto de mira puesto en el Norte de Europa. En Latinoamérica, la aceleración de la tasa de infecciones continúa, con Brasil colocándose como el país con más afectados. En este entorno, aunque varios indicadores adelantados o los propios datos de evolución del empleo en EE.UU han rebotado desde los mínimos alcanzados al comienzo de la pandemia, se va confirmando que 2020 será un año históricamente negativo. Las últimas previsiones de FMI pronostican caídas del P.I.B. que en el conjunto del ejercicio rondarán el doble dígito en Europa o el 5% a nivel global. Con el fin de paliar los efectos del virus, continúa el apoyo incondicional de los Bancos Centrales y de los Gobiernos. El BCE, en su reunión de junio, ha decidido aumentar en 600.000 millones el plan de estímulos que nació el pasado 18 de marzo con una dotación de 750.000 millones de euros para combatir la crisis del coronavirus. Además, ha prolongado la vigencia de dicho plan al menos hasta junio de 2021. La Reserva Federal, en su reunión, ha anunciado que los tipos no se moverán al menos hasta 2023. Por su parte, el Banco Central inglés ha elevado su programa de compra de deuda en 100.000 millones de libras, y en Japón el Boj ha anunciado un incremento de los préstamos para empresas. También en materia de estímulos, parece ser que, la Administración Trump estaría trabajando en un plan de infraestructuras de 1 billón de dólares para apuntalar la recuperación económica. El Gobierno alemán ha aprobado un segundo paquete fiscal de 130.000 millones de euros y el fondo para la recuperación económica, auspiciado por la alianza franco alemana y la Comisión Europea como primer paso hacia una política fiscal común, aún fuente de enconadas discusiones empieza a contar con apoyos decisivos. Por otra parte, en el ámbito geopolítico, se cierra un mes sin avances en la mesa de negociación del Brexit, ni en las tensiones entre EE.UU y China, con una y otra potencia tomando decisiones que elevan las hostilidades.

RENTA VARIABLE

A pesar de la preocupación por los rebotes de coronavirus, el apoyo incondicional de los Bancos Centrales y de los gobiernos, con Europa avanzando hacia la unidad fiscal, la mejora de algunos datos macroeconómicos y el visto bueno al primer fármaco contra el virus, han impulsado las bolsas en el mes de junio. El mes comenzaba con fuertes avances, principalmente en Europa, ante la avalancha de liquidez por parte del BCE, el apoyo de los gobiernos a las economías y datos macro que daban señales de mejoría. No obstante, el aumento de los casos de coronavirus a medida que avanzaba el mes, con EE.UU situándose como el país con más contagios, ha avivado el temor a una segunda oleada del virus y ha moderado las subidas de la primera semana. Con todo, el principal índice americano, el S&P 500, se ha anotado un ascenso del 1,84% y el selectivo tecnológico Nasdaq, ha continuado su escalada acumulando una rentabilidad anual del +16,30%. Las bolsas europeas han tirado con fuerza este mes, ante el menor número de contagios, con el Eurostoxx 50 anotándose un +6,03% pero con la bolsa española quedándose rezagada (+1,90%). Fuera de Europa, la bolsa japonesa ha cerrado con ligera subida (1,88%), mientras los emergentes en su conjunto, se han anotado la mayor subida (+6,96%).

INDICE	REGION	NIVEL ACTUAL	DIVISA	VARIACION MES	VARIACION 2020
IBEX-35	ESPAÑA	7.231,40	EUR	1,90%	-24,27%
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.234,07	EUR	6,03%	-13,65%
S&P-500	EE.UU	3.100,29	USD	1,84%	-4,04%
DOW JONES	EE.UU	25.812,88	USD	1,69%	-9,55%
NASDAQ 100	EE.UU	10.156,85	USD	6,29%	16,30%
NIKKEI-225	JAPÓN	22.288,14	JPY	1,88%	-5,78%
MSCI EMERG.	EMERGENTES	995,10	USD	6,96%	-10,73%
MSCI MUNDIAL	GLOBAL	200,18	EUR	1,52%	-6,70%

Fuente: Bloomberg

RENTA FIJA

En este entorno, junio se ha saldado con bajada de tipos a ambos lados del Atlántico. La ampliación del nuevo programa de compra de Emergencia por Pandemia (PEPP) del BCE y las compras realizadas por parte de la FED, han llevado a nuevas caídas en las rentabilidades de la deuda europea y americana. Los periféricos europeos siguen beneficiándose de la noticia sobre la creación del Fondo para la Reconstrucción de Europa y han mejorado sus diferenciales respecto a Alemania. En España, la prima de riesgo ha cerrado en la zona de los 92 puntos básicos. En la misma línea, los bonos empresariales han visto como se relajaban sus diferenciales.

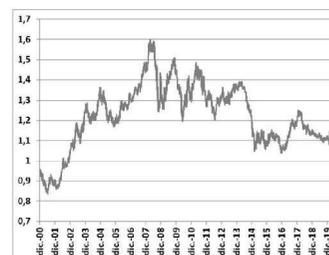
INDICE	PLAZO	NIVEL ACTUAL	VARIACION MES	VARIACION 2020
EURIBOR	3 MESES	-0,41	-0,11	-0,03
	6 MESES	-0,29	-0,13	0,04
	12 MESES	-0,21	-0,12	0,04
DEUDA PUBLICA ALEMANA	2 AÑOS	-0,69	-2,80	-8,60
	5 AÑOS	-0,70	-5,30	-22,40
	10 AÑOS	-0,45	-0,70	-26,90
DEUDA PUBLICA ESPAÑA	2 AÑOS	-0,41	-6,80	-2,50
	5 AÑOS	-0,14	-6,90	-6,20
	10 AÑOS	0,47	-9,50	-0,10

Fuente: Bloomberg

DIVISAS

La divisa europea ha mantenido su fortaleza en el camino de Europa hacia una mayor cohesión en términos fiscales. Así, durante el mes se ha fortalecido un 1,28% frente al dólar. Del mismo modo, la moneda europea se ha apreciado contra la libra ante las dificultades de Reino Unido para avanzar en las negociaciones del Brexit. Por otro lado, el petróleo, ha subido un 11,63%, apoyado por las expectativas de que los principales productores acuerden exceder los recortes de producción.

Euro/Dólar



Fuente: Bloomberg