

CLAVES ECONÓMICAS

- Lenta inmunización y preocupación por una nueva ola de contagios en Europa versus ritmo por encima de lo esperado en la vacunación en EE.UU.
- A pesar de las dudas sobre la recuperación Europea, las bolsas mundiales se marcan importantes subidas gracias a los reiterados apoyos de los bancos centrales, planes de estímulos fiscales en América y las expectativas de nuevas vacunas que aceleren el ritmo de cara al 2T21.
- Fuerte tensionamiento de la deuda americana que pone en precio una subida anticipada de tipos a pesar de los mensajes de calma de la Reserva Federal. La deuda europea, este mes, no sigue a la americana en el repunte de tipos.
- Se mantiene la fortaleza del dólar mientras que el petróleo frena su racha alcista debido principalmente a las restricciones de movilidad en Europa.

MACROECONOMÍA Y MERCADOS

En el mes en el que se cumple el aniversario de la declaración oficial de la pandemia, las perspectivas económicas siguen ligadas a la trayectoria de la misma. En este sentido, los avances por el control de la enfermedad están siguiendo ritmos desiguales en las distintas partes del mundo. Los datos son alentadores en los países a la cabeza de la carrera por la vacunación, como EE.UU, donde su presidente, Joe Biden, ha anunciado que el 90% de los habitantes tendrán una dosis puesta de la vacuna el mes que viene. La combinación del rápido ritmo de vacunación junto con los estímulos fiscales de 1,9 billones ya aprobados y la presentación de un nuevo macroplan de infraestructuras de casi 3 billones de dólares podrían disparar la recuperación de la economía americana por encima del 6%, aunque este ambicioso programa podría estar complicándose al considerarse que se financiaría con un aumento de impuestos. Mientras, en Europa, el avance no está siendo tan rápido como se esperaba debido a retrasos y conflictos con las empresas farmacéuticas en la compra anticipada de vacunas. Además, el Viejo Continente se encuentra sumergido en una nueva ola de contagios por lo que las economías se han visto obligadas a aumentar de nuevo las restricciones y, en algunos casos como Alemania, a dar marcha atrás en sus planes de desescalada. Esto ha sembrado las dudas en cuanto a la rapidez y solidez de la recuperación en 2021. No obstante, las esperanzas siguen puestas en este segundo trimestre, cuando se prevé que el porcentaje de población con vacunación completa pueda aumentar a más velocidad ahora que la Agencia Europea del Medicamento ha aprobado la vacuna Jansen, con formato unidosis, y después de que haya respaldado la de Astrazeneca para reanudar su administración, aunque todavía sigue generando dudas. Las previsiones económicas señalan al segundo semestre de año para notar el efecto que supondrá la vacunación masiva. En este entorno de recuperación desigual, los bancos centrales han tenido que salir de nuevo a calmar a los mercados ante las preocupaciones surgidas, sobre todo las relacionadas con un aumento de las previsiones de inflación en Estados Unidos como consecuencia de la inyección de cantidades ingentes de liquidez con las ayudas fiscales. La FED ha proyectado que mantendrá los tipos de interés al cero al menos hasta acabar el 2023 mientras que el BCE se ha mostrado más proactivo a aumentar el ritmo de compras de bonos, con el objetivo de hacer todo lo posible para mantener los costes de financiación en niveles muy reducidos.

RENTA VARIABLE

Las ganancias se han impuesto en las principales bolsas mundiales en un mes de altibajos en el optimismo sobre la recuperación económica global y en el que la preocupación por la inflación que podría derivarse de los fuertes estímulos fiscales americanos ha continuado. En este entorno, el Eurostoxx se ha anotado más de un 7% de subida. Los inversores se han decantado hacia sectores más cíclicos y de este modo, índices como el DAX, con un mayor sesgo hacia valores que habían quedado hasta ahora rezagados, como industriales, autos, energía o banca, han tenido un muy buen comportamiento. El selectivo alemán ha rozado el 9% de subida y ha logrado nuevos máximos históricos. A nivel local, el Ibx se ha anotado más de un 4% inmerso en varios movimientos corporativos. Al otro lado del Atlántico, el S&P también ha registrado nuevas cotas máximas, tras recoger una subida del 4,2% y el Dow Jones un 6,6%. El selectivo tecnológico Nasdaq, sin embargo, ha acusado cierto desgaste y ha tenido un peor comportamiento relativo. En el resto del mundo, la bolsa japonesa ha terminado ligeramente positiva y los emergentes en su conjunto han caído cerca de un 2%, perjudicados por la fortaleza del dólar.

INDICE	REGION	NIVEL ACTUAL	DIVISA	VARIACION MES	VARIACION 2021
IBEX-35	ESPAÑA	8.580,00	EUR	4,32%	6,27%
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.919,21	EUR	7,78%	10,32%
S&P-500	EE.UU	3.972,89	USD	4,24%	5,77%
DOW JONES	EE.UU	32.981,55	USD	6,62%	7,76%
NASDAQ 100	EE.UU	13.091,44	USD	1,41%	1,58%
NIKKEI-225	JAPÓN	29.178,80	JPY	0,73%	6,32%
MSCI EMERG.	EMERGENTES	1.316,43	USD	-1,70%	1,95%
MSCI MUNDIAL	GLOBAL	2.811,70	EUR	3,11%	4,52%

Fuente: Bloomberg

RENTA FIJA

A pesar de los esfuerzos de la Reserva Federal americana por contener los repuntes de la deuda ante la renovada preocupación por la inflación, el bono a 10 años americano ha elevado su rentabilidad hasta ofrecer un interés del 1,74%, desde el 1,40% del mes anterior. Europa esta vez, se ha mantenido al margen de los repuntes americanos y el bono alemán al mismo plazo ha bajado ligeramente su rentabilidad hasta el -0,29%. La deuda periférica se ha beneficiado en mayor medida del aumento de la intensidad en las compras semanales del BCE, lo que ha permitido al bono español descender 9 puntos básicos hasta pagar un 0,34% de rentabilidad en su referencia a 10 años. El crédito, por su parte, se ha mantenido bastante estable.

INDICE	PLAZO	NIVEL ACTUAL	VARIACION MES	VARIACION 2021
EURIBOR	3 MESES	-0,54	0,00	0,01
	6 MESES	-0,51	0,00	0,02
	12 MESES	-0,48	0,00	0,02
DEUDA PUBLICA ALEMANA	2 AÑOS	-0,69	-0,03	0,01
	5 AÑOS	-0,63	-0,06	0,11
	10 AÑOS	-0,29	-0,03	0,28
DEUDA PUBLICA ESPAÑA	2 AÑOS	-0,49	-0,08	0,13
	5 AÑOS	-0,28	-0,10	0,12
	10 AÑOS	0,34	-0,09	0,29

Fuente: Bloomberg

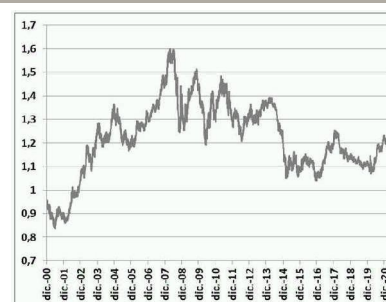
DIVISAS Y MATERIAS PRIMAS

La subida de los intereses de la deuda en EEUU, al calor de la vacunación y de los estímulos billonarios, y las dudas sobre la recuperación europea han mantenido la firmeza del dólar en el mes. A cierre de marzo el tipo de cambio se sitúa en 1,17 dólares por euro, casi un 3% más que el mes pasado. El retraso en la campaña de vacunación europea también le ha pasado factura al euro frente a la libra, contra la que ha perdido casi un 2%. En cuanto a las materias primas, el mercado de petróleo ha vivido una importante volatilidad en mes que le ha llevado a marcar su primera caída mensual desde octubre. El rally hasta ahora provocado por la confianza en la recuperación económica junto con el bloqueo del Canal de Suez por un buque durante casi una semana disparaba su precio hasta un 6% en una sesión. Pero la extensión de las restricciones a la movilidad por Europa con el aumento de los contagios ha llevado a que se impusieran las caídas y ha terminado perdiendo más de un 3% en marzo.

Este documento tiene carácter informativo, no constituye una oferta comercial, ni solicitud de compra o venta de activos financieros.

DIFN-F811

Euro/Dólar



Fuente: Bloomberg

GESTIÓN DELEGADA

kutxabank