

CLAVES ECONÓMICAS

- A pesar de que han surgido nuevos focos de preocupación a nivel sanitario, como es el caso de India, se mantienen las expectativas de recuperación económica, impulsadas por la campaña de vacunación a nivel global.
- Mes de subidas en las bolsas, con los resultados empresariales apoyando a los índices.
- Fuerte repunte de los intereses de los bonos de renta fija en europea, no así en EEUU, donde prevalece la idea de mantenimiento de estímulos por parte de la FED.
- Apreciación del euro. Subida de más de un 6% del precio del petróleo.

MACROECONOMÍA Y MERCADOS

El mes de abril deja pocas novedades en unos mercados financieros dominados por los flujos de liquidez, y en los que el buen tono de la economía y la actividad empresarial sirve de apoyo a los activos de riesgo, con la atención de los inversores puesta en la continuidad del apoyo de los bancos centrales y en la evolución de la pandemia. Los datos en términos generales siguen mostrando dinamismo en la actividad económica, en particular en EE.UU, donde a la buena marcha del sector industrial global se suma también una rápida recuperación del sector servicios. Con el plan de estímulo fiscal en plena marcha, que conlleva un proceso de subidas de impuestos a empresas y rentas altas, pero que en el contexto actual no parece asustar a unos inversores habitualmente poco amigos de la mayor presión fiscal. Mientras, en Europa, las heridas de la pandemia siguen pasando factura con algunos de sus países al borde de la recesión como muestra la publicación del PIB de la Eurozona que se ha contraído en el primer trimestre de 2021, lo que significa volver a entrar en recesión técnica, al sumar dos trimestres consecutivos en negativo. No obstante, el aumento del ritmo de vacunación, junto con los pasos que se van dando en la puesta en marcha del plan Next Generation, mantienen las expectativas de recuperación en la segunda parte del año. La preocupación en materia sanitaria se centra ahora mismo en India, que reporta el mayor número de casos diarios registrados hasta el momento por un país. Desde los bancos centrales se sigue transmitiendo el mensaje de que no tocará revisar esta política expansiva hasta que cese por completo la incertidumbre en torno a la pandemia. La Fed, en su reunión mensual, cumplió con lo que esperaba el mercado, manteniendo sin cambios, tanto los tipos de interés de referencia, como el programa de compra de bonos. Powell continuó con un tono laxo en sus mensajes. El Boj también mantuvo intacta su política monetaria expansiva, y revisó al alza en una décima su estimación de crecimiento para 2021, aunque rebajó en 4pb su previsión de inflación. En cuanto al BCE, no hubo novedades, la presidenta Lagarde confirmó que, a pesar de que se mantienen las expectativas de una progresiva recuperación de la actividad socioeconómica a partir del segundo semestre del año, no se prevé la eliminación gradual de las compras de activos, que continuarán al ritmo actual. En cuanto a los resultados empresariales, tras la fuerte publicación de los últimos días del mes, los datos continúan superando las previsiones del consenso de analistas.

RENTA VARIABLE

El buen desempeño registrado por las bolsas en abril se enmarca dentro de la corriente alcista que impera a ambos lados del Atlántico. En un mes en el que Wall Street y otros índices europeos como el Dax alemán han revalidado en reiteradas ocasiones sus máximos históricos, otras bolsas como el Cac francés han llegado a tocar niveles no vistos en 13 años. El optimismo por el avance de la recuperación económica, los nuevos estímulos fiscales en EE.UU y unos resultados empresariales, que están deparando a nivel global uno de los mayores porcentajes de sorpresas favorables de los últimos tiempos, han provocado, que a pesar de que en las últimas jornadas reinará la cautela entre los inversores, en el conjunto del mes, las ganancias sean generalizadas a un lado y otro del Atlántico, aunque algo más abultadas en EEUU. En la Eurozona, el Eurostoxx-50, se ha anotado un 1,42%, con fuerte divergencia sectorial. Mientras algunos valores cíclicos, como autos o petroleras registraban pérdidas, los valores más castigados en la pandemia como viajes y ocio se apuntaban fuertes ganancias. Mención aparte merece la banca, que sigue recuperando posiciones al son de los repuntes de los tipos de interés, empujando al alza al Ibex que cierra el mes con una subida del 2,74%. El resto de índices del Viejo Continente, se han anotado ganancias entre el 2% y el 5%. En EE.UU, el Nasdaq y el S&P-500, se han revalorizado más del 5%, mientras que el selectivo Dow Jones ha terminado el mes con una subida del 2,71%. En el resto de mercados, las bolsas de los países emergentes, en su conjunto, han sumado un 2,37% a su cuenta anual. Mientras, en Japón, la decisión del gobierno de proclamar el tercer estado de emergencia en Tokio, arrastraba al Nikkei a cerrar el mes en negativo.

INDICE	REGION	NIVEL ACTUAL	DIVISA	VARIACION MES	VARIACION 2021
IBEX-35	ESPAÑA	8.815,00	EUR	2,74%	9,18%
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.974,74	EUR	1,42%	11,88%
S&P-500	EE.UU	4.181,17	USD	5,24%	11,32%
DOW JONES	EE.UU	33.874,85	USD	2,71%	10,68%
NASDAQ 100	EE.UU	13.860,76	USD	5,88%	7,55%
NIKKEI-225	JAPÓN	28.812,63	JPY	-1,25%	4,99%
MSCI EMERG.	EMERGENTES	1.347,61	USD	2,37%	4,36%
MSCI MUNDIAL	GLOBAL	2.938,76	EUR	4,52%	9,25%

Fuente: Bloomberg

RENTA FIJA

Los mercados de renta fija nos dejan ciertas divergencias en abril. En Europa, se ha producido un repunte generalizado en las rentabilidades de la deuda soberana, poniendo sobre la mesa los datos coyunturales de inflación al alza, el avance del plan fiscal, los comentarios de algunos miembros del banco central reclamando el freno del estímulo monetario, y las expectativas de recuperación despertadas por los avances en la vacunación, con noticias esperanzadoras como la posible apertura al turismo norteamericano. En este contexto, el bono alemán a diez años repuntaba cerca de 10pbs y los países periféricos veían aumentar sus primas de riesgo. En el caso de bono español, el interés de la deuda a 10 años ha terminado en el 0,48%, 14pb por encima del cierre de marzo. En Estados Unidos, a pesar de los buenos datos macro conocidos, que confirman cómo el proceso de inmunización está dando sus frutos, en el mercado de renta fija sigue prevaleciendo la mayor confianza en el mantenimiento de estímulos por parte de la FED. Con ello, el bono a 10 años ha bajado en rentabilidad del 1,74% al 1,63%. La renta fija privada, ha conseguido reducir sus diferenciales frente a la deuda pública.

INDICE	PLAZO	NIVEL ACTUAL	VARIACION MES	VARIACION 2021
EURIBOR	3 MESES	-0,54	0,00	0,01
	6 MESES	-0,52	0,00	0,01
	12 MESES	-0,48	0,00	0,02
DEUDA PUBLICA ALEMANA	2 AÑOS	-0,68	0,01	0,02
	5 AÑOS	-0,58	0,05	0,16
DEUDA PUBLICA ESPAÑA	10 AÑOS	-0,20	0,09	0,37
	2 AÑOS	-0,49	0,00	0,13
	5 AÑOS	-0,20	0,07	0,19
	10 AÑOS	0,48	0,14	0,43

Fuente: Bloomberg

DIVISAS Y MATERIAS PRIMAS

En abril se ha roto la tendencia del primer trimestre del año y el euro se ha fortalecido frente al dólar, con el tipo de cambio alzándose hasta los 1,20 dólares por euro. La divisa del bloque europeo también se ha revalorizado frente a la libra, cerrando el mes en el 0,87£/€. En el mercado de materias primas, la decisión de no incrementar más la oferta de crudo ha apoyado al alza el precio del petróleo, a pesar de la preocupación por el aumento de casos de coronavirus en India y Japón. Así, el Petróleo cierra abril subiendo un 6,60% hasta 66,53 dólares el barril. Revalorización también para el precio del oro cerrando el mes con un avance del 3,60% hasta los 1.769\$/Oz.

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

DIFN-F81133

Euro/Dólar



Fuente: Bloomberg

