CLAVES ECONÓMICAS

- Continúan las señales de recuperación económica aunque crecen los temores por el efecto de la variante Delta del virus y las acciones regulatorias sobre determinados sectores de China.
- Aumento de la volatilidad en las bolsas, con cierres mixtos.
- Bajada generalizada de los intereses de la deuda. Estabilidad en el mercado de crédito.
- Ligera apreciación del euro frente al dólar, cierre positivo del petróleo y revalorización del oro de más de un 2%.

MACROECONOMÍA Y MERCADOS

A nivel macroeconómico, julio ha seguido la misma línea del mes anterior, con un entorno en el que la recuperación económica global, aunque de manera desigual, va adquiriendo una mayor fortaleza, pero donde, las presiones inflacionistas y la expansión de las nuevas variantes del coronavirus han dominado las preocupaciones durante el mes. Preocupaciones a las que se ha unido la actuación regulatoria de China, tras la decisión de su gobierno de restringir la actividad e inversión en las compañías privadas con ánimo de lucro dedicadas a la educación, lo que ha impactado directamente sobre el crecimiento del sector. Este hecho ha aumentado el temor a que el endurecimiento de la regulación se traslade hacia otros sectores que han registrado un sustancial desarrollo en los últimos años, especialmente el tecnológico o el de salud. Ante estos temores, China ha reiterado que proseguirán sus esfuerzos para aplicar medidas destinadas a ampliar el acceso de inversores extranjeros al mercado, lo que unido a los resultados empresariales publicados y al tono laxo de los Bancos Centrales ha ayudado a calmar los nervios de los mercados. En cuanto a la publicación de los resultados empresariales del segundo trimestre del año, los datos muestran un fuerte crecimiento que indica que la aceleración de la actividad es un hecho. Por su parte, los bancos centrales, en sus reuniones mensuales, han reiterado que mantendrán su apoyo en el proceso de recuperación económica. El BCE, en línea con las previsiones, ajustaba su política monetaria a la nueva estrategia presentada a comienzos de julio, que resulta más tolerante con la inflación, algo que beneficiará el mantener durante más tiempo los tipos en niveles bajos. Por su parte, la Fed mantenía el nivel de los tipos aunque empezaba a preparar el terreno para la reducción de las compras de activos, lo que supuso cierta sorpresa, que provocó que el Presidente de la Reserva Federal matizara el comunicado oficial. Powell, hizo especial hincapié en señalar que aún no se ha logrado el "progreso sustancial" requerido para comenzar a retirar estímulos, si bien es cierto que se han producido ciertos avances. Los datos macro conocidos a lo largo del mes así lo corroboran ya que reflejan una mejora en la actividad, servicios y empleo.

RENTA VARIABLE

El mes de julio ha estado marcado por el aumento de la volatilidad, debido a que a la incertidumbre en el ámbito sanitario con el aumento de los contagios por la variante delta y sus consiguientes efectos en la economía global, se le han sumado las noticias provenientes de China. El gigante Asiático ha sido foco de inestabilidad en los mercados que han despedido el mes con un comportamiento dispar entre los principales índices desarrollados y emergentes. Las acciones regulatorias en el país asiático provocaron caídas relevantes en la bolsa china, arrastrando al resto de bolsas mundiales. A pesar de ello, la bolsa americana y la europea conseguían cerrar el mes de julio con ganancias, apoyadas en la publicación de los resultados empresariales y en el tono laxo de los bancos centrales. En Wall Street, el Dow Jones subía un 1,3%, el S&P 500 un 2,3% y el Nasdaq un 2,8%. El Eurostoxx 50 por su parte, se anotaba una subida del 0,62%. La excepción venía de la mano de la bolsa japonesa, que caía más de un 5%, en línea con el índice de emergentes en su conjunto que superaba el 7% de caída, ambos afectados por el mal comportamiento del mercado chino.

INDICE	REGION	NIVEL ACTUAL	DIVISA	VARIACION MES	VARIACION 2021
IBEX-35	ESPAÑA	8.675,70	EUR	-1,65%	7,46%
EUROSTOXX-50	EUROPA	4.089,30	EUR	0,62%	15,11%
S&P-500	EE.UU	4.395,26	USD	2,27%	17,02%
DOW JONES	EE.UU	34.935,47	USD	1,25%	14,14%
NASDAQ 100	EE.UU	14.959,90	USD	2,78%	16,07%
NIKKEI-225	JAPÓN	27.283,59	JPY	-5,24%	-0,59%
MSCI EMERG.	EMERGENTES	1.277,80	USD	-7,04%	-1,04%
MSCI MUNDIAL	GLOBAL	3.069,25	EUR	1,72%	14,10%

Fuente: Bloomberg

RENTA FIJA

El aumento de la incertidumbre por las actuaciones regulatorias en China y las consecuencias a nivel global del avance de los contagios de la variante Delta, se ha traducido en renta fija en compras a ambos lados del Atlántico, lo que ha conducido a las rentabilidades del bono alemán y americano a diez años a retroceder fuertemente. Así, el interés de la deuda de EE.UU a 10 años cerraba julio en el 1,22% y el de la deuda alemana en el -0,46%. En cuanto al tipo a diez años español, su rentabilidad se relajaba hasta el 0,27%. Por último, los diferenciales de la renta fija privada se mantenían bastante estables.

INDICE	PLAZO	NIVEL ACTUAL	VARIACION MES	VARIACION 2021
EURIBOR	3 MESES	-0,54	0,00	0,00
	6 MESES	-0,52	0,00	0,00
	12 MESES	-0,50	0,00	0,00
DEUDA PUBLICA ALEMANA	2 AÑOS	-0,76	-0,10	-0,06
	5 AÑOS	-0,74	-0,15	0,00
	10 AÑOS	-0,46	-0,25	0,11
DEUDA PUBLICA ESPAÑA	2 AÑOS	-0,58	-0,08	0,04
	5 AÑOS	-0,39	-0,15	0,00
	10 AÑOS	0,27	-0,14	0,22

Fuente: Bloomberg

DIVISAS Y MATERIAS PRIMAS

En el mercado de divisas, el cruce del dólar contra el euro cierra el mes con un pequeño avance de la moneda única. En materias primas, durante la primera parte del mes, primó la preocupación sobre la demanda futura de crudo, teniendo en cuenta además, que la OPEP+ había acordado un aumento de la oferta y que se publicó una acumulación inesperada en los inventarios de petróleo estadounidenses. Sin embargo, la mejora que se está viendo en movilidad gracias a las vacunas, a pesar de la preocupación por los nuevos casos, impulsaron al precio del crudo que volvió a los niveles de 75$/barril. El oro, por su parte, subió un 2,49% hasta los 1.814,49$/onza.

Euro/Dólar

Fuente: Bloomberg

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

DIFN-F81135

GESTIÓN DELEGADA

kutxabank