

CLAVES ECONÓMICAS

- La propagación de la variante delta en las regiones con menores tasas o ritmos de vacunación, la desaceleración en el crecimiento de economías como China y las medidas intervencionistas de su gobierno generan dudas en torno al ritmo de recuperación económica a nivel global.
- La inflación continúa repuntando y sigue siendo foco de atención.
- Ante el aumento de la incertidumbre, prosigue el apoyo incondicional de bancos centrales y gobiernos.
- Cierres positivos en las bolsas y buen comportamiento del crédito.
- Ligera apreciación del dólar frente al euro, importante corrección del petróleo y cierre plano del oro.

MACROECONOMÍA Y MERCADOS

En el terreno macroeconómico, el foco, centrado en los últimos meses en la inflación, ha vuelto a situarse también en el crecimiento económico. A lo largo del mes de agosto, algunos datos macroeconómicos han dado señales de cierta desaceleración en determinadas zonas geográficas y áreas de la economía como consecuencia de las restricciones establecidas para frenar los contagios de la nueva ola de Covid 19 ligada a nuevas mutaciones. La expansión de la variante delta en el área asiática principalmente, cierta ralentización en la recuperación de China, así como las medidas intervencionistas de su gobierno han sembrado dudas sobre el ritmo de recuperación global, hasta el punto de que el Banco Central chino ha tenido que recular en el proceso de retirada de estímulos. En la misma línea, el resto de autoridades monetarias a nivel global han mostrado su total compromiso de cara a afianzar la recuperación económica, a pesar de que los datos de inflación siguen en niveles elevados. El dato de IPC norteamericano de julio volvía a indicar un aumento de precios, pero a un ritmo menor que el registrado en junio lo que se ajustaba al discurso de la Fed que defiende que la subida de la inflación es transitoria y es temprano para hablar de una subida de tipos. Así, en la esperada cita anual de banqueros centrales en Jackson Hole, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, aunque anunciaba para finales de este año el inicio del proceso de reducción gradual de los estímulos extraordinarios, ponía todo el énfasis de su discurso en la persistencia de niveles de tipos de interés anormalmente reducidos. En Europa, el BCE, tras una reflexión estratégica, ha seguido el camino marcado por la Fed, tolerando para el futuro más inflación antes de retirar estímulos. En el plano fiscal, las medidas de apoyo a la recuperación económica también tomaban protagonismo. A lo largo del mes conocíamos que el Senado estadounidense aprobaba el paquete de infraestructuras básicas por 1 millón de dólares, del cual 550.000 millones suponen inversión nueva puesto que el resto se deriva de partidas ya aprobadas.

RENTA VARIABLE

A pesar de las dudas en torno al crecimiento global, el intervencionismo regulador de China y otros focos de incertidumbre, la sólida publicación de resultados empresariales y el apoyo tanto fiscal como monetario impulsaban los mercados de renta variable para saldar el mes de agosto con ganancias. Los principales índices americanos firmaban nuevos records y en Europa, el Stoxx 600 y el Dax alemán acariciaban sus máximos históricos. Así, en Wall Street, el Nasdaq subía un 4,16%, el S&P 500 un 2,90% y el Dow Jones un 1,22%. En cuanto a las plazas europeas, el Eurostoxx 50 se anotaba una subida de 2,62% y el Ibx 35 sumaba 1,97%. Japón y el conjunto de los emergentes también cerraban el mes en positivo con alzas del 2,95% y 2,42% respectivamente.

INDICE	REGION	NIVEL ACTUAL	DIVISA	VARIACION MES	VARIACION 2021
IBEX-35	ESPAÑA	8.846,60	EUR	1,97%	9,57%
EUROSTOXX-50	EUROPA	4.196,41	EUR	2,62%	18,12%
S&P-500	EE.UU	4.522,68	USD	2,90%	20,41%
DOW JONES	EE.UU	35.360,73	USD	1,22%	15,53%
NASDAQ 100	EE.UU	15.582,51	USD	4,16%	20,90%
NIKKEI-225	JAPÓN	28.089,54	JPY	2,95%	2,35%
MSCI EMERG.	EMERGENTES	1.308,67	USD	2,42%	1,35%
MSCI MUNDIAL	GLOBAL	3.141,35	EUR	2,35%	16,78%

Fuente: Bloomberg

RENTA FIJA

En el conjunto del verano hemos asistido a recortes en los tipos de interés, especialmente en los tramos más largos de las curvas, si bien a lo largo del mes de agosto se ha revertido parcialmente este efecto con un aumento de las rentabilidades del bono alemán y americano a diez años. Así, en EE.UU, el interés de la deuda a 10 años cerraba agosto en el 1,31% y en Europa, la deuda alemana en -0,38%. En cuanto al tipo a diez años español, su rentabilidad se iba hasta el 0,34%. El crédito, por su parte, cerraba el mes en positivo con los diferenciales de la renta fija privada estrechándose.

INDICE	PLAZO	NIVEL ACTUAL	VARIACION MES	VARIACION 2021
EURIBOR	3 MESES	-0,55	0,00	0,00
	6 MESES	-0,53	0,00	0,00
	12 MESES	-0,50	0,00	0,00
DEUDA PUBLICA ALEMANA	2 AÑOS	-0,71	0,05	-0,01
	5 AÑOS	-0,68	0,06	0,06
	10 AÑOS	-0,38	0,08	0,19
DEUDA PUBLICA ESPAÑA	2 AÑOS	-0,61	-0,02	0,02
	5 AÑOS	-0,36	0,03	0,03
	10 AÑOS	0,34	0,07	0,29

Fuente: Bloomberg

DIVISAS Y MATERIAS PRIMAS

En el mercado de divisas, el cruce del dólar contra el euro cerraba el mes con la apreciación de la divisa americana. En materias primas, el precio del petróleo registraba la mayor pérdida desde octubre de 2020 como consecuencia de las tensiones en Oriente Medio, la expansión de la variante delta y la amenaza de un menor ritmo de recuperación económica y el encarecimiento del dólar. El oro, por su parte, cerraba plano en 1.813,62\$/onza.

Euro/Dólar



Fuente: Bloomberg