

CLAVES ECONÓMICAS

- Continúan los rebotes en contagios aunque los avances en torno a tratamientos y vacunas, junto con la mejora de los datos macroeconómicos y el respaldo de Bancos Centrales y Gobiernos invitan al optimismo.
- Subidas en renta variable, con los índices americanos marcando nuevos récords.
- Repunte de tipos en la deuda soberana y buen comportamiento de los activos de riesgo.
- Continúa la debilidad del dólar.

MACROECONOMÍA Y MERCADOS

Aunque el aumento en el número de rebotes en las principales economías desarrolladas, especialmente en Europa, con España a la cabeza, ha acaparado los principales titulares de la prensa local, el sentimiento inversor ha continuado su senda positiva en agosto. La recuperación que han ido reflejando los datos macro, el respaldo de Bancos Centrales y Gobiernos y las buenas noticias en torno a las vacunas para hacer frente al COVID-19 han sido los catalizadores que explican el buen comportamiento de los activos de riesgo. Pese a que la evolución de la pandemia continúa siendo preocupante, en las últimas semanas hemos conocido la aprobación de la utilización de plasma de pacientes recuperados como un tratamiento viable para nuevos enfermos y los avances en las vacunas de AstraZeneca y Pfizer. En el ámbito macroeconómico, aunque la caída de la confianza del consumidor en Estados Unidos hacía temer que la hasta ahora fuerte recuperación económica haya empezado a ralentizarse, la revisión ligeramente al alza del PIB en EE.UU, la mejora en los datos de empleo en EE.UU y la estabilidad en la Eurozona (pese a la pérdida de impulso de los PMI en Europa) invitaban al optimismo. A ello se unía el giro histórico en la estrategia de la Fed. Tras 41 años, la autoridad monetaria flexibilizaba su objetivo de inflación del 2%, anteponiendo la recuperación del empleo y dejando la puerta abierta a mantener los tipos más bajos durante más tiempo. El nuevo estímulo en materia fiscal, sin embargo, no acaba de materializarse. Las negociaciones del gobierno americano se estancaban a lo largo del mes, aunque se especula que una rebaja en su importe podría llevar a un consenso entre demócratas y republicanos a lo largo de las próximas semana. En Europa, conocíamos como la Comisión Europea prestará 81.400 M€ a quince estados miembro con condiciones muy favorables para financiar los esquemas de protección temporal de empleo establecidos por los respectivos gobiernos. Por último, en el ámbito comercial, los representantes de comercio de EE.UU y China valoraban positivamente los avances realizados en la implantación de la Fase 1 del acuerdo comercial firmado en enero, resaltando los progresos por ambas partes para asegurar el éxito del acuerdo y comprometiéndose a seguir avanzando en el cumplimiento para consolidar las relaciones.

RENTA VARIABLE

Tras muchos veranos de mal comportamiento bursátil, los mercados de renta variable cierran agosto con resultados positivos, especialmente en las bolsas estadounidenses. Con el selectivo tecnológico Nasdaq a la cabeza subiendo un 11,05% y el resto de índices subiendo más del 7% (Dow Jones +7,57% y S&P +7,01%), la bolsa americana marca su mejor agosto desde los años 80 impulsada por el buen comportamiento de las tecnológicas que siguen imparables. La compañía Zoom, por ejemplo, se disparaba un 40% tras batir todas las expectativas con sus cuentas trimestrales. La naturaleza de su negocio, basada en las videoconferencias, le ha permitido hacer caja con la pandemia y cuadruplicar sus ingresos interanuales en su segundo trimestre fiscal. En Europa veíamos un comportamiento mucho más discreto, pero positivo, con el Eurostoxx (+3,09%) haciéndolo mejor que el Ibex (+1,34%) y con el Dax alemán como destacado (+5,13%). Fuera de Europa, la bolsa japonesa cerraba con una subida del 6,59% en el mes, mientras los emergentes en su conjunto avanzaban un 2,09%.

INDICE	REGION	NIVEL ACTUAL	DIVISA	VARIACION MES	VARIACION 2020
IBEX-35	ESPAÑA	6.969,50	EUR	-3,62%	-27,01%
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.272,51	EUR	1,19%	-12,62%
S&P-500	EE.UU	3.500,31	USD	12,90%	8,34%
DOW JONES	EE.UU	28.430,05	USD	10,14%	-0,38%
NASDAQ 100	EE.UU	12.110,70	USD	19,24%	38,68%
NIKKEI-225	JAPÓN	23.139,76	JPY	3,82%	-2,18%
MSCI EMERG.	EMERGENTES	1.101,50	USD	10,69%	-1,18%
MSCI MUNDIAL	GLOBAL	209,66	EUR	4,73%	-2,28%

Fuente: Bloomberg

RENTA FIJA

El giro en la política monetaria por parte de la Reserva Federal ha provocado un aumento significativo de las rentabilidades de los bonos a largo plazo a ambos lados del atlántico. En EE.UU la rentabilidad del bono a diez años repuntaba 18pb hasta el 0,70% y su homólogo alemán lo hacía 13pb hasta cerrar en -0,40%. El bono español a 10 años seguía el mismo camino, aunque en menor medida y acababa en 0,41%, tras subir 7pb, lo que hacía que la prima de riesgo se estrechara 6 pbs. El apetito por el riesgo, que provocaba ventas en deuda soberana, se traducía en compras en el ámbito de los bonos empresariales que veían estrechar sus deferenciales.

INDICE	PLAZO	NIVEL ACTUAL	VARIACION MES	VARIACION 2020
EURIBOR	3 MESES	-0,48	-0,06	-0,09
	6 MESES	-0,44	-0,16	-0,12
	12 MESES	-0,37	-0,16	-0,13
DEUDA PUBLICA ALEMANA	2 AÑOS	-0,65	3,50	-5,10
	5 AÑOS	-0,63	6,80	-15,60
	10 AÑOS	-0,40	5,70	-21,20
DEUDA PUBLICA ESPAÑA	2 AÑOS	-0,46	-4,80	-7,30
	5 AÑOS	-0,20	-6,30	-12,50
	10 AÑOS	0,41	-5,80	-5,90

Fuente: Bloomberg

DIVISAS Y MATERIAS PRIMAS

El dólar continuó su depreciación frente a la mayoría de las monedas desarrolladas, pero de forma más moderada que en el mes de julio, a excepción del yen que se mantuvo casi sin cambios. La menor aversión al riesgo, el aumento de la probabilidad de que la FED mantenga los tipos bajos durante más tiempo y los fuertes déficits fiscales y por cuenta corriente han pesado sobre la cotización de la divisa americana. En cuanto a materias primas, el crudo ha subido un 3,69% en agosto como consecuencia del descenso de inventarios y del cierre de la mayoría de las plataformas petrolíferas del Golfo de México por la llegada del huracán Laura. Por último, el oro ha sufrido un ligero descenso hasta los 1.967,80\$/onza, aunque continúa en niveles muy elevados.

Euro/Dólar



Fuente: Bloomberg