Bancos Centrales / Mercados Financieros

2021 un año de más a menos

El País (España)

Cristina Varela

Los mercados financieros han tenido un comportamiento favorable a lo largo del 2021 incluso teniendo en cuenta las recientes correcciones.

La buena evolución de las campañas de vacunación favoreció la reapertura de las economías que, junto con los estímulos fiscales, impulsaron la recuperación de la demanda interna y mejoraron el apetito inversor.

Además, los principales bancos centrales mantuvieron su política monetaria laxa en la primera mitad del año. Evitaron reaccionar precipitadamente a las tensiones inflacionistas, que comenzaban a aflorar, gracias a que sus nuevos marcos regulatorios se mostraban permisivos a este respecto.

En el primer semestre, las rentabilidades de la deuda de corto plazo se mantuvieron ancladas en niveles cercanos a cero, en línea con la política monetaria, mientras que las de largo plazo repuntaron apoyadas en la mejora de las perspectivas de crecimiento e inflación. Las primas de riesgo periféricas se mantuvieron en niveles bajos, muy soportadas por los programas de compra de activos del Banco Central Europeo (BCE).

Los beneficios empresariales reflejaron el mayor crecimiento económico y, junto con la amplia liquidez del mercado, las principales bolsas alcanzaron nuevos máximos. Mirando a otros activos, la deuda corporativa o los préstamos apalancados también han mantenido una evolución favorable gracias a que los inversores preferían obtener rentabilidades más altas incluso a costa de soportar mayor riesgo. Los precios de las materias primas se vieron favorecidos por el entorno de crecimiento. No obstante, la mayor demanda de gas natural también estuvo impulsada por temas climáticos. Así mismo, el segmento de bonos verdes, sociales y sostenibles continuó avanzando favorablemente.

Pero esta dinámica positiva se ha visto ralentizada en la última parte del año. El riesgo a que los factores transitorios que mantienen la inflación en niveles altos perduren por más tiempo ha hecho que los bancos centrales comiencen a moderar los estímulos. Los primeros en responder fueron los países emergentes que, ya al inicio del verano, comenzaron a subir los tipos de interés, para curvar la inflación y frenar el deterioro de sus divisas. Más recientemente, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) y el BCE han reducido las compras de activos. A esto se suma que, la mayoría del consejo de política monetaria de Estados Unidos considera que deberán iniciar la senda de subidas de tipos de interés en 2022, y hacerla -además- mucho más rápida que en el ciclo anterior.

Por tanto, los inversores deberán estar atentos, ya que, de cara al próximo año, una normalización rápida de la política monetaria de la Fed puede presionar más a los activos de riesgo e impulsar la fortaleza del dólar, principalmente contra los emergentes (con peores fundamentales), pero también contra el euro.

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:
BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España).
Tel: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax:+34 91 374 30 25
bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com