



RENTA FIJA

El mes de febrero ha estado marcado por las comparecencias de diferentes miembros tanto del BCE como de la FED abogando por nuevas subidas de tipos de interés en tanto en cuanto las economías sigan mostrando fortaleza y los datos de inflación permanezcan elevados, sobretodo en el caso de la inflación subyacente, que vendría descontando con cierto retraso los efectos de segunda ronda. Ese optimismo que comentábamos en el caso europeo se fundamenta entre otros en unos buenos datos de PMI's tanto de servicios como composite que se sitúan ya en zona de expansión. En el caso de Estados Unidos pese a observarse una mayor volatilidad en los datos macro, el mercado laboral sigue muy fuerte. Por otra parte, siguen las negociaciones para aumentar el techo de gasto en EE.UU. que de no llegar a buen puerto podrían terminar en un default en el mes de julio.

Así, las curvas de deuda soberana periférica europea, han recogido estas noticias con fuertes repuntes en las rentabilidades tanto en los tramos largos como en los cortos. Los tramos largos subieron de media 32 p.b mientras que los tramos cortos lo hicieron en 46 p.b. La rentabilidad del bono español a 10 años se sitúa en el 3,60%, la del francés en el 3,12%, la del alemán en el 2,65% y la de italiano en el 4,48%.

La rentabilidad del 2 años alemán se sitúa en el 3,14% mientras que la del español lo hace en el 3,36%. La curva americana registró movimientos muy similares a las referencias europeas con aumentos en las rentabilidades en todos los tramos, ampliando 61 p.b en el corto plazo y 41 p.b en el largo para situarse la rentabilidad del bono americano a 2 años en el 4,82% y la del 10 años en el 3,92%.

El crédito europeo tanto en grado de inversión como High Yield, se mantuvieron muy estables soportado por el buen comportamiento de la renta variable, incluso observándose estrechamientos de -6 p.b y -8 p.b en las referencias financieras senior y subordinadas.

El crédito americano, tuvo un comportamiento peor que el europeo, ampliando 33 p.b las referencias High Yield en el mes, mientras que el Investment Grade lo hacían en 5 p.b. El dólar siguió recuperando el terreno perdido contra el euro, revalorizándose en el mes un 2,6% y cerrando a niveles de 1,0576.