

# RENTA FIJA



El mes de diciembre, estuvo marcado por la evolución de la variante Omicrom y las reuniones de los bancos centrales. En cuanto a Omicrom, que ya se considera el virus con mayor tasa de infección de la historia, los contagios siguen batiendo records pero con menor gravedad en cuanto a hospitalizaciones y muertes que en olas anteriores. No obstante, ha llevado a países como Países Bajos a decretar nuevos confinamientos o al cierre de restaurantes y actividades de ocio en otros.

En cuanto a los bancos centrales, en EE.UU, la Fed anunció al menos tres subidas de tipos en 2022, adelantando el fin de las compras de bonos a marzo 2022 y produciéndose a partir de entonces la primera subida de tipos.

En Europa, el BCE mantuvo los tipos de interés sin cambios, en línea con lo esperado y mostrándose muy cauto con respecto al tapering, previendo una alta inflación en el corto plazo. El PEPP concluirá a finales de marzo 2022, dejando abierta la posibilidad de reiniciarlo en cualquier momento si fuera necesario y ampliando el plan de compras del programa APP en 20.000 millones al mes, hasta un montante total de 40.000 millones hasta el tercer trimestre, donde se reduciría hasta los 30.000 millones mensuales. El Banco de Inglaterra, por su parte, subió los tipos de interés un 0,15% hasta el 0,25%.

Así, las curvas de deuda soberana europea, han recogido con subidas medias de 14 p.b en las rentabilidades de todos los tramos, el mensaje del BCE. La TIR del Bund alemán a 10 años se sitúa en el -0,18% para cerrar el mes de diciembre con un aumento de 17 p.b, siguiendo la estela del resto de los países periféricos. La rentabilidad del bono español a 10 años se sitúa en un 0,57%, la del portugués en un 0,47% y la del italiano en un 1,17%. La pendiente de la curva americana se aplanó -10 p.b con repuntes de 7 p.b en el tramo de 10 años y de 17 p.b en el corto plazo. La rentabilidad del bono americano a 10 años se sitúa en el 1,51%.

Tanto en el crédito europeo como americano, fueron las referencias High Yield las que registraron mayores estrechamientos, recortando el diferencial en -47 p.b y -34 p.b respectivamente. Tanto las referencias Investment Grade como las Subordinadas Financieras estrecharon en -10 p.b.

El Eurodólar parece haber corregido su tendencia bajista apreciándose un 0,3% en el mes para cerrar en 1,1370.