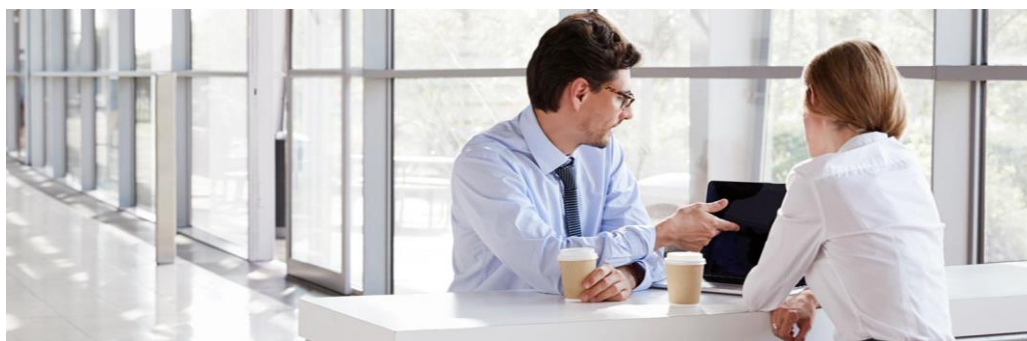


# RENTA FIJA



Junio ha sido nuevamente un mes con mucha volatilidad en los mercados de deuda, especialmente, tras la reunión de la Fed con el posible tapering o subida de interés antes de lo previsto.

El bono a 10 años americano que comenzaba el mes en valores de 1,60% parece terminar el mes anclado en niveles de 1,50%, nivel de cierre en el 1,47%, después de tocar un máximo del 1,63% o un mínimo del 1,36%, en escasos 5 días. Lo que si se está viendo es un cierto aplanamiento de la curva del tesoro, repuntando en los tramos cortos (0,25% y 0,88% en el 2 y 5 años, respectivamente) y aplanándose en los tramos largos (2% en el 20 años).

Las curvas de gobierno europeas continuaron totalmente condicionadas por la volatilidad de los treasuries americanos, los mensajes de los bancos centrales y la nueva variante delta más presente en el continente europeo, provocando movimientos bruscos de ida y vuelta de la tir que variaban entre 6 y 10 p.b., en los tramos largos de las curvas. La referencia a 10 años alemana que comenzaba el mes en valores de -0,187% tocaba niveles de -0,27%, no vistos desde abril para terminar en el -0,21% (teniendo en cuenta el cambio a su nueva referencia). Por su parte, las curvas periféricas han tenido mejor comportamiento en especial Italia y Portugal que cedían unos 8 p.b., con el bono 10 años finalizando en niveles de 0,82% o 0,39%, respectivamente. Por su parte, el bono español que comenzaba el mes en el 0,463%, tocaba su mínimo en el 0,34% y finalizaba casi plano en el 0,41%. El tono más conciliador de los miembros de la Fed ayudó a que los diferenciales de la periferia respecto a Alemania estrechasen sobre unos 5 p.b., en junio. En materia de ratings, Fitch afirmó a España (A-; Estable).

Destacar que Bruselas ha empezado a emitir de forma masiva para financiar el fondo de recuperación Next Generation (NGEU) de los 80.000 millones de euros en bonos para 2021. Las subastas tuvieron mucho interés por parte de los inversores y se emitieron con diferentes vencimientos.

En el crédito los primarios siguen siendo bastante bien asimilados. Destacar el comportamiento positivo de los índices de high yield americanos con subidas del 1,34% frente al 0,61% de los europeos (en el año llevan entorno a un 3,60% ambos índices). Respecto a los índices con grado de inversión en Europa tuvieron subidas del 0,43%, mientras que los americanos caían un -0,12%.

El dólar fue uno de los grandes beneficiados del cambio de discurso de la FED y esto ha impulsado su cotización hacia 1,1858 dólares por euro desde el 1,2227 de finales de mayo. El petróleo mantiene su tendencia ascendente con el barril de Brent en 74,62\$/br.