

RENTA VARIABLE



Diciembre ha sido un mes muy positivo para las bolsas mundiales, especialmente en el caso de las bolsas europeas. El conjunto del año para los mercados de renta variable ha deparado un balance muy positivo, con rentabilidades de doble dígito en la mayoría de los casos. Las bolsas emergentes fueron la excepción, ya que arrojaron ligeras caídas en 2021. La noticia más relevante del mes de diciembre fue el impacto de la variante Omicron en los mercados. El impacto fue escaso y el mes fue de menos a más, cerrando muchos índices cerca de sus máximos históricos. El otro aspecto importante ha sido como los mercados de renta variable han manejado la aceleración del tapering en EE.UU. Podemos decir que el mercado descuenta que la economía podrá lidiar tanto con el tapering como con las primeras subidas de tipos de interés (en EE.UU.).

En este entorno descrito, y empezando por Europa, el Ibx 35 tuvo una rentabilidad del 4,92%, el Eurostoxx 50 un 5,79%, el Cac francés un 6,43%, el Dax alemán un 5,2%, el SMI suizo un 5,89%, el PSI portugués un 2,51%, el Mib italiano un 5,94% y el FTSE inglés un 4,61%. Las cotizaciones de las compañías cíclicas (como bancos, automovilísticas, aviación) fueron las más alcistas. Un ejemplo de ello fueron las subidas de Unicredit (+27%), BBVA (+12%), BNP (+10%), Stellantis (+10%) y Airbus (+14%).

En EE.UU., el SP&500 subió un 4,36%, el Dow Jones un 5,38% y el Nasdaq 100 un 1,14%. Estas rentabilidades fueron ligeramente más reducidas si las convertimos a euros, al haberse apreciado el euro contra el dólar en diciembre. Lo más destacable fue la caída importante que experimentaron las compañías que producen y venden las vacunas para el Covid, como Moderna que cayó casi un 30%.

Las bolsas emergentes, medidas por el MSCI Emerging, subieron un 1,62% de media, quedándose rezagadas respecto a sus homólogas occidentales. El mal comportamiento de la bolsa de Hong Kong, con caídas de casi el 1% en el mes, explica este peor comportamiento relativo. De cara al próximo año será importante el comportamiento de la bolsa china, muy presente en el conjunto del mercado emergente. La regulación del gobierno chino sobre las compañías, así como la posibilidad de la eliminación de algunos ADRs chinos en la bolsa americana serán los aspectos más relevantes a nuestro modo de ver.

Por ultimo mencionar que el índice Nikkei 225 subió un 3,49% en el mes.

De cara al próximo año los catalizadores que moverán a los mercados serán la evolución sanitaria, la evolución de la inflación elevada que tenemos actualmente y la reducción de estímulos monetarios y primeras subidas de tipos de interés en EE.UU.