

# RENDA VARIABLE



Junio ha sido un mes mixto para las bolsas; comportamiento irregular de las europeas y emergentes, y bueno de las bolsas americanas. La expansión de la variante delta del coronavirus ha castigado a las empresas/índices más cíclicos (que llevaban varios meses teniendo un comportamiento en términos relativos mejor) y ha beneficiado a las compañías catalogadas como de calidad (tecnología, consumo no cíclico, farmacéuticas, etc.).

En Europa el Ibex 35 tuvo una rentabilidad del -3,58%, el Eurostoxx 50 un 0,61%, el Cac francés un 0,94%, el Dax alemán un 0,71%, el Smi suizo un 5,10%, el Psi portugués un -2,80%, el Mib italiano un -0,27% y el Ftse inglés un 0,21%. Lo más sorprendente ha sido el comportamiento de Suiza, descolgándose con una subida muy relevante. El miedo que ha provocado la variante delta implicó que muchos inversores se refugiasen en compañías suizas como Nestle (+4%), Roche (+11%) o Novartis (+7%), por citar algunos ejemplos. En España destacar una operación corporativa relevante en el sector de las energías renovables, como fue la oferta de compra de un fondo de capital riesgo sueco por la española Solarpack, con una prima superior al 40% y una valoración de 881 millones de euros.

En EE.UU., el SP&500 subió un 2,22%, el Dow Jones un -0,08% y el Nasdaq un 6,34%. Estas rentabilidades si las convertimos a euros fueron un 3% superiores, al tener el dólar una fuerte apreciación, la más elevada en un mes desde hace muchos años. Tanto el SP&500 como el Nasdaq rompieron sus máximos históricos a final de junio, y el Dow se encuentra cerca del mismo. Una de las noticias destacadas del mes fue la aprobación por parte de la FDA de un fármaco de la compañía biotecnológica Biogen para el tratamiento en fases iniciales del Alzheimer, una de las enfermedades de más difícil cura en la actualidad. Por otro lado, destacar el comportamiento de Facebook, que se sumó al selecto club de compañías con más de 1 trillón de dólares de capitalización. También muy destacable fue el comportamiento de Nvidia, una de las empresas más grandes del sector tecnológico que se revalorizó un 23% en junio debido a las buenas perspectivas de demanda de sus chips gráficos por parte de diversas industrias.

Más allá de noticias concretas de compañías fue sorprendente que, ni un dato de inflación más elevado del esperado, ni el anuncio de la FED diciendo que espera 2 subidas de tipos para finales de 2023, tuvo impacto negativo en las bolsas estadounidenses, que hubiera sido lo lógico.

Las bolsas emergentes, medidas por el MSCI Emerging, bajaron un tímido -0,11% de media. La fortaleza del dólar no ha tenido en este mes un impacto especialmente negativo en los mercados emergentes, pero es un riesgo que hay que monitorizar.