

Schroders

Análisis mensual de los mercados

Perspectiva general de los mercados en febrero de 2011

Lo más destacado:

- A pesar del agravamiento de la inestabilidad política en el norte de África y Oriente Medio, los mercados mundiales han logrado terminar el mes en positivo, ya que los datos corporativos y económicos, favorables en general, y una solución al conflicto en Egipto, han impulsado la confianza de los inversores.
- No obstante, el aumento de la tensión geopolítica en la región, en la segunda quincena del mes, ha propiciado una huida a la seguridad y ha elevado el precio del petróleo y del oro. Los futuros de crudo Brent han alcanzado un máximo en dos años debido al reciente conflicto en Libia, un importante productor y exportador de crudo.
- La inflación no se ha alejado de los titulares, ya que el aumento del precio de las materias primas ha alimentado las preocupaciones inflacionarias durante el mes. China ha continuado aplicando medidas de ajuste monetario, en un intento de moderar su crecimiento económico, y los rumores de aumento de los tipos de interés en el Reino Unido y Europa han revalorizado al euro y la libra esterlina en la segunda quincena del mes.

Estados Unidos

La renta variable estadounidense ha mantenido su fuerte rentabilidad en febrero. El S&P 500 Index ha generado una rentabilidad total en dólares del 3,4%. La rentabilidad de las pequeñas empresas ha sido aún mayor, destacando el Russell 2000 que ha obtenido un 5,5%. Los valores estadounidenses se han visto impulsados por los datos económicos de EE.UU., en general alentadores (en particular un descenso apreciable de la tasa de desempleo), y las expectativas de los inversores de que los valores estadounidenses puedan ofrecer un buen nivel de crecimiento de los beneficios en 2011. A nivel mundial, la inestabilidad política en Oriente Medio ha provocado que los inversores reasignen el dinero de los mercados emergentes a los desarrollados, y los valores estadounidenses han sido uno de los principales beneficiarios de esta tendencia. No obstante, la volatilidad del mercado de renta variable ha aumentado en la segunda mitad del mes, lo que refleja el temor a que el aumento del precio del crudo pueda obstaculizar la recuperación económica en EE.UU. En cuanto a rentabilidad por sectores, los valores energéticos (especialmente la extracción de petróleo y gas) han tenido un buen comportamiento, ya que el crudo West Texas Intermediate ha subido hasta casi 97 dólares por barril. Por el contrario, los valores del sector automovilístico o relacionados con éste se han visto perjudicados por la subida del precio de la gasolina, que ha minado la confianza.

Zona euro

Los mercados de renta variable de la zona euro han registrado unas ganancias modestas en febrero, ya que los datos económicos, generalmente positivos, y algunos resultados favorables del sector corporativo han compensado las preocupaciones por el aumento de las tensiones geopolíticas en el norte de África y Oriente Medio. En Alemania, el aumento de las ventas minoristas ha alimentado la esperanza de que el crecimiento sólido esté favoreciendo la economía nacional e impulsando el gasto de los consumidores. En la zona euro, en general, han aumentado los préstamos bancarios después de 16 meses de contracción, y el crecimiento de la actividad de



fabricación ha proporcionado un nuevo estímulo. Aunque el crecimiento centrado en las exportaciones en los países del núcleo de Europa como Alemania ha continuado impulsando la recuperación regional, los países periféricos, incluidos Irlanda, Italia y España, también han mostrado tendencias de mejora de la producción, lo que sugiere que la recuperación se está extendiendo más allá del núcleo de Europa. Las mediciones del precio de los insumos y los productos también han provocado subidas récord de la inflación. Esto se confirma en los mercados de divisas, que han visto la revalorización del euro en la segunda mitad del mes, en medio de crecientes especulaciones de que el Banco Central Europeo (BCE) pueda verse obligado a elevar los tipos de interés antes de lo esperado al aumentar los temores sobre la presión inflacionaria. Por consiguiente, el BCE ha decidido mantener los tipos hasta marzo, pero insinúa que es muy probable que se produzca una subida de los tipos en los próximos meses en respuesta al aumento de la inflación en la zona euro.

Reino Unido

La favorable temporada de presentación de beneficios ha respaldado la renta variable del Reino Unido en febrero. Con los fuertes beneficios vinieron las previsiones optimistas de las empresas, aunque, en términos de la dirección del mercado, no concuerdan con los obstáculos económicos nacionales y extranjeros. Si bien los mercados tenían miedo a la creciente inestabilidad en Oriente Medio y sus repercusiones sobre la recuperación mundial, han sido los factores específicos del Reino Unido los que han ocupado principalmente la mente de los inversores. La gran pregunta sigue siendo "¿cuándo aumentará el Banco de Inglaterra los tipos de interés?". Para los halcones, la inflación más alta de lo esperado ha sido suficiente para revisar sus expectativas de cara al futuro; una opinión compartida también por Spencer Dale que se ha unido a Andrew Sentence y Martin Weale a favor de un alza de los tipos en la reunión de febrero del CPM. No obstante, la revisión a la baja por sorpresa del PIB del cuarto trimestre del 0,6% al 0,5% ha apaciguado a las palomas, lo que indica que el temor a un repunte inminente de los tipos se había exagerado. De hecho, el furor que rodea al "debate de los tipos" ha eclipsado otros datos que, aunque mediocres en su mayoría, incluían datos positivos como los del PMI de fabricación, que ha alcanzado un máximo histórico. En general, estos factores han dado lugar a un mes volátil, pero también un mes en el que la renta variable del Reino Unido ha obtenido una rentabilidad absolutamente positiva.

Japón

Los mercados japoneses se han visto impulsados por un flujo de noticias positivas en su mayoría a lo largo del mes. El TOPIX ha cerrado el mes al 4,6% (en divisa local). Los datos económicos y empresariales publicados, favorables en general, sumados a la actividad de fusiones y adquisiciones, impulsaron la confianza a principios de mes y los inversores apenas se dejaron afectar por las noticias de una contracción del PIB en el cuarto trimestre. Los mercados también reaccionaron positivamente a los indicios de un debilitamiento del yen (el yen ponderado por el comercio alcanzó su nivel más bajo en cinco meses). No obstante, la divisa ha recuperado gran parte del terreno perdido hacia finales de mes, ya que el aumento de las tensiones políticas en Oriente Medio ha provocado que los inversores busquen refugio en divisas seguras.

Asia (sin Japón)

La continua inestabilidad en Oriente Medio se ha dejado notar en la confianza en Asia, ya que el petróleo ha subido a 120 dólares por barril, aumentando la preocupación por la inflación y arrastrando la renta variable asiática a territorio negativo. A lo largo del mes, los inversores se han alejado del riesgo conforme el precio de las materias primas que ha seguido su tendencia al alza, registrando la racha de subida mensual más larga desde 2004. En cuanto a los sectores, todos, excepto energía y materiales, han registrado una rentabilidad negativa, ya que el temor a la inflación se ha sentido en los sectores que tienen más probabilidades de verse afectados por un aumento de los precios de consumo, y sus posibles repercusiones en la demanda. Como resultado, los sectores relacionados con el consumo, junto con la tecnología y el industrial han registrado las mayores caídas. En el ámbito regional, Corea y Taiwán han sido los más desfavorecidos, ya que se esperaba que los bancos centrales de ambos países intensificasen los esfuerzos por frenar la inflación. En Corea, las acciones han registrado su peor rentabilidad mensual en dos años por la preocupación en torno a la desaceleración de la demanda de las exportaciones y la estabilidad de su sector bancario, mientras que Corea del Norte ha amenazado con nuevas acciones militares.

Mercados Emergentes

El MSCI Emerging Markets Index ha registrado una rentabilidad total negativa (en dólares) a lo largo del mes, quedándose por detrás de la renta variable de los países desarrollados. La inestabilidad política en Oriente Medio ha sido el mayor obstáculo, aunque los nuevos aumentos de los tipos en China también han pesado sobre la confianza. A nivel regional, los mercados emergentes de EMEA han obtenido la mejor rentabilidad, impulsados por los fuertes beneficios de Sudáfrica y Rusia. Sudáfrica se ha beneficiado del elevado precio del oro, como resultado del conflicto en Oriente Medio y el temor a la estanflación en Occidente. Los mercados rusos se han visto favorecidos por la solidez de la divisa local, así como por un fuerte aumento del precio del petróleo en todo el mundo. Sin embargo, los mercados de Oriente Medio han tenido problemas ya que la Bolsa de Egipto ha permanecido cerrada, mientras Jordania ha sufrido una pérdida del 6,2% (en dólares). En los mercados latinoamericanos, la renta variable de Brasil ha subido al responder positivamente los inversores a la noticia de un recorte del presupuesto de 50 mil millones de reales. Perú y México también han obtenido beneficios. México, en concreto, se ha beneficiado de los indicios de recuperación económica en EE.UU. Los mercados emergentes asiáticos han luchado por progresar ante una confianza afectada por el precio del petróleo. Taiwán y Corea han sufrido las mayores pérdidas, con caídas del 8,8% y del 6,2% respectivamente en los índices MSCI (en dólares).

Renta fija mundial

Si bien los titulares de febrero han estado dominados por la creciente inestabilidad en el norte de África y Oriente Medio, la reacción en los mercados de renta fija ha sido bastante débil. De hecho, a pesar de la creciente presión sobre el interés por el riesgo mundial conforme avanzaba el mes, ha habido una demanda sostenida de bonos corporativos y valores de alto rendimiento en particular. Los principales mercados públicos han mostrado indicios de un cambio en el interés por el riesgo durante el mes, pero los rendimientos a 10 años en EE.UU. y Alemania han terminado el mes sin variaciones en general. La "retirada" de los inversores a la calidad en la segunda quincena del mes solo ha sido suficiente para compensar el aumento de los rendimientos básicos visto a principios de mes, un aumento que refleja una racha de datos económicos mejores de lo esperado en EE.UU., un crecimiento continuo en el núcleo de Europa y otra buena serie de resultados del sector corporativo.

Perspectiva general – Rendimiento total (%) – hasta finales de febrero de 2011

	1 mes			Hasta la fecha		
	EUR	USD	GBP	EUR	USD	GBP
Renta variable (MSCI)						
World Index	2,78	3,55	1,97	2,87	5,91	1,95
World Value Index	3,21	3,98	2,40	4,51	7,60	3,57
World Growth Index	2,35	3,11	1,54	1,26	4,26	0,36
World Smaller Companies Index	3,30	4,07	2,48	2,00	5,02	1,09
Estados Unidos	2,59	3,35	1,78	2,79	5,83	1,87
Zona euro	1,95	2,71	1,15	6,62	9,78	5,67
Reino Unido	3,55	4,32	2,73	3,32	6,38	2,40
Japón	3,79	4,56	2,97	1,69	4,70	0,78
Mercados Emergentes	-1,65	-0,92	-2,43	-6,36	-3,59	-7,19
Asia (salvo Japón)	-4,56	-3,85	-5,32	-7,52	-4,78	-8,34
	1 mes			Hasta la fecha		
Bonos del Estado (JP Morgan)	EUR	USD	GBP	EUR	USD	GBP
Estados Unidos	-0,81	-0,08	-1,60	-2,97	-0,10	-3,83
Reino Unido	1,55	2,31	0,75	-0,33	2,62	-1,22
Japón	-0,87	-0,13	-1,65	-4,57	-1,75	-5,43
Alemania	0,15	0,89	-0,64	-1,32	1,60	-2,20
Bonos corporativos (Merrill Lynch)	-0,04	0,71	-0,82	-1,95	0,95	-2,83

Fuente: Datastream

Información importante:**Sólo para inversores y asesores profesionales. Este documento no está destinado a clientes privados.**

Este documento tiene fines informativos exclusivamente y no se considera material promocional de ningún tipo. La información aquí contenida no se entiende como oferta o solicitud de compra o venta de ningún valor o instrumento afín en este documento. No se debe depositar su confianza en las opiniones e información recogidas en el documento a la hora de tomar decisiones de inversión y/o estratégicas. La información aquí contenida se considera fiable, pero Schroder Investment Management Ltd (SIM) no garantiza su integridad ni su exactitud. Esto no excluye ni restringe ningún deber ni responsabilidad que SIM haya contraído hacia sus clientes en virtud de la Ley de Mercados y Servicios Financieros de 2000 (y sus posteriores modificaciones) o de cualquier otro sistema normativo. Schroders ha expresado sus propios puntos de vista y opiniones de este documento y estos pueden cambiar (to be used if the 1st statement above is not being used). Publicado por Schroder Investment Management Limited, 31 Gresham Street, London EC2V 7QA. Autorizado y regulado por la Autoridad de Servicios Financieros. Para su seguridad, las comunicaciones serán grabadas o controladas.

Los datos de terceros son propiedad o están sujetos a licencia del proveedor de datos y no podrán reproducirse o extraerse y utilizarse con ningún otro fin sin el consentimiento del referido proveedor de datos. Los datos de terceros se facilitan sin garantías de ningún tipo. El proveedor de datos y el emisor del documento no serán responsables en modo alguno en relación con los referidos datos de terceros. El Folleto y/o www.schroeders.es contienen cláusulas adicionales de exoneración de responsabilidad aplicables a tales datos.