

NOTA INFORMATIVA
MARZO 2021

COMENTARIO DEL MES

Otro mes de calma en los mercados de renta variable, que cerraron con rentabilidades muy positivas: el Eurostoxx-50 sube un 7,78%, el S&P500 un 4,24%, el Nikkei-225 un 0,73% y el IBEX-35 el 4,32%, elevando la rentabilidad trimestral hasta el 10,32%, 5,77%, 6,32% y 6,27%, respectivamente. El Banco Central Europeo y la Reserva Federal americana mantienen que la inflación no preocupa en exceso, asumen repuntes durante este ejercicio motivados especialmente por los precios de las materias primas y la energía, y afirman que las medidas expansionistas se mantendrán el tiempo necesario.

A pesar del considerable deterioro económico de los últimos 12 meses, la esperanza de que la vacunación masiva permita el control de la pandemia y la relajación de los confinamientos, combinado con las fuertes inyecciones de dinero de nueva creación, los cuantiosos planes de estímulo y unos tipos de interés artificialmente bajos, están impulsando la renta variable hasta niveles no vistos desde hace más de 10 años.

Frente a la visión anterior, la del vaso medio lleno, hay también importantes argumentos que llevarían a ver el mismo vaso medio vacío, aunque se trate de cuestiones cuyo potencial impacto quede más alejado en el tiempo. Así, por ejemplo, la magnitud de los déficits y el endeudamiento acumulado son históricos, en niveles más propios de periodos de guerra de la primera mitad del siglo pasado, y no está claro cómo se pagarán estas deudas. En cualquier caso, el crecimiento futuro se verá lastrado. Y si se recurre a la inflación, las monedas sufrirán una progresiva devaluación. La inestabilidad social y el auge de los populismos podría acelerarse, impulsados por la creciente desigualdad social, con unas clases altas relativamente indemnes frente a la crisis económica pero beneficiadas por la fuerte recuperación de los mercados, y unas clases bajas muy afectadas por el parón económico (ERTEs, cierre de empresas, etc.) y dependientes de un salario cuyo poder adquisitivo se ve erosionado por la inflación. El exceso de liquidez fomenta comportamientos especulativos que pueden dar lugar a “burbujas” cuyo estallido podría afectar al conjunto del mercado.

Como gestores nos enfrentamos al reto de aprovechar el optimismo actual de los mercados, pero sin descuidar los importantes riesgos existentes. En este sentido, seguimos rebajando gradualmente el peso de la renta variable a medida que los mercados se revalorizan y rotando gradualmente los sectores en los que invertimos. Durante este trimestre, por primera vez, hemos añadido exposición a metales preciosos como medida defensiva frente al riesgo a medio plazo de inflación y la devaluación de las monedas.

Durante este mes, el comportamiento de los fondos ha sido positivo: **FONPROFIT** se revaloriza un **1,08%**, **PROFIT BOLSA** un **3,48%** y **PROFIT PENSIÓN** un **1,23%**, elevando el resultado anual hasta el **3,89%**, **10,43%** y **4,17%**, respectivamente. El fondo de renta fija, **PROFIT CORTO PLAZO**, sube un **0,01%** en el año.

DATOS DE NUESTROS FONDOS

	Fonprofit FI	Profit Bolsa FI	Profit Pension FP	Profit Corto Plazo FI
Resultado 2021	3,89%	10,43%	4,17%	0,01%
Resultado 2020	1,46%	2,88%	0,65%	0,41%
% Renta Variable	32,30%	80,10%	34,22%	-
% Inv. Internacional sobre Renta Variable	84,63%	85,89%	85,71%	-