

NOTA INFORMATIVA

ABRIL 2021

COMENTARIO DEL MES

Otro mes de relativa calma en los mercados: el Eurostoxx-50 sube un **1,42%** y el S&P-500 un **5,24%**, mientras el Nikkei-225 japonés baja un **-1,25%**, dejando la rentabilidad acumulada en el año en el **11,88%, 11,32% y 4,99%**, respectivamente. Entre los motivos del buen comportamiento de los mercados están la mejora por parte del FMI de sus previsiones de crecimiento del PIB global, y la publicación de unos resultados empresariales razonablemente positivos. Sin embargo, sorprende el creciente número de referencias a la inflación en los comunicados de las empresas, y su intención de repercutir en los consumidores el significativo incremento de sus costes (materias primas, transporte y mano de obra). De hecho, el último dato de IPC americano alcanza el 2,6%, el nivel más alto desde agosto de 2018. En España se eleva al 2,2%, impulsado por la electricidad y energía.

Se aviva el debate entre inflacionistas y deflacionistas. Por un lado, existen fuerzas deflacionistas a largo plazo (envejecimiento demográfico, exponencial progreso tecnológico, elevado endeudamiento, etc.), y por otro, en el corto y medio plazo son muchos los factores que presionan al alza sobre los precios. Nos referimos, entre otros, a las dificultades surgidas en múltiples cadenas de suministro (resulta sorprendente la interrupción en la fabricación de coches por la falta de microprocesadores a nivel mundial), al avance de la vacunación y el gradual control de la pandemia que permite la apertura de las economías y propicia un fuerte incremento de la demanda, o a unas políticas monetarias y fiscales ultra expansivas y la continua “impresión” de dinero por parte de los bancos centrales para financiar unos déficits históricamente elevados.

Los principales bancos centrales sostienen que el repunte de la inflación es temporal y ven justificado mantener los tipos de interés en negativo, o próximos al 0%, y seguir recomprando deuda sistemáticamente. Los gobiernos continúan expandiendo sus déficits y acumulando unos saldos de deuda históricos, que requerirán un futuro de austeridad y mayores impuestos (como los anunciados por EE.UU. o España), y/o mayor represión financiera, dejando que la inflación “desinfle” el valor relativo de la deuda, trasvasando riqueza del ahorrador al deudor.

En los mercados son continuas las noticias sobre comportamientos sospechosamente especulativos que recuerdan a épocas pasadas (este mes el banco suizo Credit Suisse reconoció una pérdida de 4.500 mill. € por la liquidación forzosa de un desconocido fondo especulativo). Y en el ámbito geopolítico, continúan las tensiones entre EE.UU. y China, de ésta última con Taiwan y Australia, y entre Rusia y Ucrania.

Durante este mes, el resultado de los fondos ha sido positivo, aunque penalizado por el mal comportamiento del mercado japonés: **FONPROFIT** sube un **0,18%**, **PROFIT BOLSA** un **0,15%** y **PROFIT PENSIÓN** un **0,49%**. A pesar de mantener una estrategia prudente, el resultado anual ya asciende al **4,08%** en FONPROFIT, al **10,60%** en PROFIT BOLSA y al **4,29%**, en PROFIT PENSIÓN. 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	4,08%	10,60%	4,29%	0,01%
Resultado 2020	1,46%	2,88%	0,65%	0,41%
% Renta Variable	31,76%	79,61%	32,99%	-
% Inv. Internacional sobre Renta Variable	85,10%	85,88%	85,90%	-