Serrano 67, planta 3
Madrid 28006
Tef. 91 576 22 00
Fax 91 432 20 70
profit@gesprofit.es
http://www.gesprofit.es

**NOTA INFORMATIVA**
**JULIO 2021**

Julio ha sido un mes mixto para los mercados, dentro de un ambiente de relativa tranquilidad y complacencia. Mientras el índice S&P-500 americano subía un 2,27% y el Eurostoxx-50 europeo un 0,62%, el IBEX-35 cedía un -1,65% y el Nikkei-225 japonés un -3,32%, arrastrado por las fuertes caídas del sector tecnológico chino. La rentabilidad anual queda en el 17,02%, 15,11%, 7,46% y 1,43%, respectivamente.

Los resultados trimestrales presentados por las empresas han sido positivos, dando continuidad a la favorable evolución de los últimos trimestres. Los mercados parecen confiar en que el ritmo de recuperación se mantendrá, e incluso se acelerará, en los próximos ejercicios y, fruto de este optimismo, se sitúan en niveles considerablemente más caros que los registrados inmediatamente antes del estallido de la pandemia (EE.UU. se sitúa casi un 40% por encima del nivel de finales de enero de 2020, y Europa un 10%).

Sin embargo, como ya hemos comentado en alguna ocasión, nos preocupa que el mercado pueda pecar de exceso de confianza, dando por seguro un escenario claramente optimista e ignorando muchos de los riesgos e incertidumbres que nos acechan. Así, el avance de la variante "delta" del virus, más contagiosa que las anteriores, amenaza con ralentizar el ritmo de apertura de las economías y las fronteras. Continúa habiendo serios problemas de abastecimiento en las cadenas de suministro de numerosos sectores que impiden adecuar la oferta a una demanda creciente, y sigue aumentando el número de empresas que han confirmado que trasladarán a los clientes, si no lo han hecho ya, el incremento de sus costes de fabricación (materias primas, transporte, energía, etc.). Los datos de inflación continúan siendo elevados y sigue muy vivo el debate sobre la "transitoriedad" de este repunte general de los precios. En caso de no serlo, gobiernos y bancos centrales podrían verse en dificultades para justificar el mantener los cuantiosos estímulos fiscales y monetarios que han impulsado a los mercados hasta los niveles actuales.

El efecto de estas políticas monetarias y fiscales ultra expansivas no solo se está notando en las bolsas sino también en la exigua, cuando no negativa, rentabilidad que ofrece la renta fija (bonos), situación que se vuelve todavía más extrema tras el reciente repunte de la inflación. Si ajustamos la rentabilidad de la deuda pública por la inflación, el riesgo de pérdida de poder adquisitivo para un inversor es cada vez mayor. Así, la rentabilidad del bono alemán a 10 años, en términos reales (ajustada por la inflación), cae hasta el -4% (negativa), y la del bono español hasta el -2,7%. Y en EE.UU. incluso los llamados "bonos basura", los de mayor riesgo, han pasado a cotizar con rentabilidad negativa una vez ajustada por la inflación.

Por último, aunque se produjera en junio e inicialmente pudiera parecer anecdótico por tratarse de una economía muy pequeña, dolarizada, sin moneda propia, y muy dependiente de las remesas de emigrantes, comentar el sorprendente anuncio de El Salvador, que adopta una criptomoneda (el bitcoin) como moneda de curso legal. Habrá que ver cómo se lleva a la práctica, pero podría abrir la puerta a que países en circunstancias similares, sobre todo de Centro y Sudamérica, den pasos en esa dirección.

Este mes nuestros fondos se han visto lastrados por el mal comportamiento de los mercados asiáticos y el sesgo defensivo de nuestras carteras. El resultado anual cede ligeramente hasta el **4,24%** para **FONPROFIT,** el **11,05%** para **PROFIT BOLSA** y el **4,38%** para **PROFIT PENSIÓN**. El fondo de renta fija, **PROFIT CORTO PLAZO**, se mantiene sin cambios.

## DATOS DE NUESTROS FONDOS

| | **Fonprofit FI** | **Profit Bolsa FI** | **Profit Pensión FP** | **Profit Corto Plazo FI** |
|---|---|---|---|---|
| **Resultado 2021** | 4,24% | 11,05% | 4,38% | 0,01% |
| **Resultado 2020** | 1,46% | 2,88% | 0,65% | 0,41% |
| **% Renta Variable** | 28,40% | 77,55% | 32,70% | - |
| **% Inv. Internacional sobre Renta Variable** | 84,46% | 86,50% | 86,42% | - |