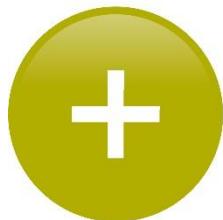


Informe Mensual de Mercados

Mayo de 2021

{ “Subidas generalizadas en las bolsas a pesar del pico de volatilidad causado por la inflación norteamericana” }



Talenta
S. G. I. I. C.

Evolución Mercados Bursátiles	2
Mercado Renta Variable Europa	2
Evolución Principales Mercados Europa.....	2
Rentabilidad Stoxx 600 por sectores.....	3
Mercado Renta Variable Estados Unidos	3
Evolución Mercados USA	3
Rentabilidad S&P 500 por sectores	3
Tipos de interés.....	4
Tipos a corto plazo en % (Bonos del Estado).....	4
Evolución tipos de interés a 2 años en % (Bonos del Estado)	4
Evolución tipos de interés a 5 años en % (Bonos del Estado)	5
Evolución tipos de interés a 10 años en% (Bonos del Estado)	5
Curvas tipo de interés: España, Alemania y EEUU.....	5
Mercados Renta Fija: Europa	6
Mercados Renta Fija: Estados Unidos	6
Divisas	7
Evolución mercado de divisas YTD.....	7
Evolución divisas Mercados Emergentes (respecto al dólar) YTD.....	7
Materias Primas	7
Resumen macroeconómico Europa.....	8
Zona euro	8
España	8
Alemania	8
Italia.....	8
Francia	8
Resumen macroeconómico exterior.....	9
Estados Unidos	9
Japón.....	9
Reino Unido	9
Fondos.....	10
Fondos Monetarios.....	10
Renta fija	10
Mixtos	10
Renta variable	11
Alternativos/Retorno Absoluto	11

Evolución Mercados Bursátiles

		País	Mercado	Marzo	Abril	Mayo	2021	12 meses	PER	PER Est.	Último	Mercado
Renta Variable	Desarrollados	España	IBEX	4,32%	2,74%	3,79%	13,32%	28,92%	-	18,37	9.148,90	IBEX Index
		Alemania	DAX	9,40%	0,85%	1,88%	13,13%	33,09%	32,09	14,58	15.519,98	DAX Index
		Francia	CAC	6,38%	3,33%	2,83%	16,14%	37,31%	45,15	17,29	6.447,17	CAC Index
		Italia	MIB	10,87%	-2,06%	4,26%	13,21%	38,32%	24,28	13,12	25.169,39	FTSEMIB index
		UK	FTSE	3,55%	3,82%	0,76%	8,70%	15,57%	49,82	12,93	7.022,61	UKX Index
		Europa	EUROSTOXX	7,78%	1,42%	1,63%	13,70%	32,43%	40,30	17,51	4.039,46	SXSE Index
		Europa	EUROSTOXX 600	6,08%	1,81%	2,14%	11,96%	27,51%	36,91	16,66	446,76	SXXP Index
		USA	S&P	4,24%	5,24%	0,55%	11,93%	38,10%	28,82	21,46	4.204,11	SPX Index
		USA	DOW JONES	6,62%	2,71%	1,93%	12,82%	36,03%	25,13	19,45	34.529,45	INDU Index
		USA	NASDAQ	1,41%	5,88%	-1,26%	6,19%	43,23%	35,06	26,89	13.686,51	NDX Index
Renta Variable	Emergentes	Japon	TOPIX	8,27%	-2,85%	1,30%	7,91%	21,91%	19,57	15,13	1.947,44	TPX Index
		Bolsa Mundial	MSCI World	3,11%	4,52%	1,26%	10,62%	38,54%	28,74	19,49	2.975,70	MXWO Index
		Hong Kong	HANG SENG	-2,08%	1,22%	1,49%	7,05%	26,96%	12,64	11,59	29.151,80	HSI Index
		Shangai	CSI 300	-1,91%	0,14%	4,89%	5,89%	26,75%	15,30	12,24	3.615,48	SHCOMP Index
		India	SENSEX	3,69%	-1,47%	6,47%	7,69%	60,18%	30,68	21,18	51.422,88	SENSEX Index
		Mexico	INMEX	5,86%	2,26%	5,76%	17,57%	49,94%	24,37	14,99	3.156,39	INMEX Index
		Brasil	IBOVESPA	-2,00%	1,94%	6,16%	5,50%	44,41%	14,35	9,60	125.561,40	IBOV Index
Renta Variable	Emergentes	Rusia	MOEX	7,68%	0,06%	5,01%	13,42%	36,08%	9,62	6,60	3.730,55	IMOEX Index
		MSCI Emergentes	MSCI EM	-1,70%	2,37%	2,12%	6,58%	47,92%	16,23	13,82	1.376,21	MXEF Index

Aspectos Clave

La **campaña de resultados en Wall Street fue excepcionalmente positiva**. Para el S&P-500 la cifra de beneficios creció en promedio un 50,24%. Por su parte, las cifras presentadas superaron en un 23,08% las estimaciones de los analistas en cuanto al beneficio.

Sorprendió el **mal dato de empleo en Estados Unidos al crear 266.000 empleos cuando se esperaban 1.000.000 de nuevas ocupaciones**. Desde 1998 no se había dado un diferencial tan grande entre dato final y estimación. La principal causa sería el fuerte volumen de ayudas y cheques que recibe la ciudadanía estadounidense con el consecuente desincentivo para buscar trabajo.

El protagonista destacado del mes fue el dato de **inflación en Estados Unidos** al superar por mucho las previsiones. La cifra oficial quedó en un **+4,2% cuando se esperaba un +3,6%**. A destacar también el repunte de la inflación subyacente al registrar el crecimiento mensual más elevado desde 1981. La publicación del dato ocasionó un pico de volatilidad importante, especialmente en las bolsas. Posteriormente se matizó la cifra ya que quedó **muy desvirtuada** a causa de:

- **Tres componentes experimentaron incrementos de precios por encima del 10%** (hoteles y billetes de avión, alquiler de coches y venta coches usados)
- Estos tres componentes **representan menos del 5% del indicador**
- El resto de componentes muestran un crecimiento del precio inferior al 3,0%

Los **mercados bursátiles se recuperaron con rapidez** consiguiendo cerrar el mes en positivo con ganancias notables. El único selectivo que quedó al margen de dicha tendencia fue el tecnológico Nasdaq que cedió un -1,26% en mayo.

La relajación en la TIR del 10Y USA sumada a los miedos inflacionistas permitió que el **oro subiese con fuerza en mayo anotándose un +7,79%**. La commodity ha superado los 1900 \$/onzza y presenta un aspecto técnico positivo.

Los **bancos centrales de Europa y USA mantuvieron su mensaje acomodaticio**, descartando subidas de tipos en el corto plazo. Tampoco han puesto sobre la mesa aún la discusión sobre el inicio del Tapering (reducción de los estímulos actuales) algo que ya han comenzado hacer algunas instituciones como la británica o australiana.



Rentabilidad Stoxx 600 por sectores

Ticker	Wgt	YTD Tot Ret	1M Tot Ret	Exp Return	Div Yield	PR% 52W Hi	Mkt Cap
30) Factor Strength (1 Yr) What Values Worked			Lower	Higher	Lower	Lower	Lower
Investable Universe (600)	100.0%	14.3%	3.4%	7.5%	2.2%	92.9%	110.5B
31) Consumer Discretionary (6...	12.9%	24.6%	7.0%	3.0%	1.1%	96.5%	128.4B
32) Financials (100)	14.8%	21.2%	4.4%	5.7%	2.6%	95.2%	76.8B
33) Materials (58)	9.8%	18.7%	3.4%	6.1%	2.7%	94.7%	62.5B
34) Industrials (113)	14.0%	18.1%	4.2%	4.9%	1.5%	94.9%	100.6B
35) Technology (38)	7.3%	14.4%	0.2%	10.4%	0.9%	90.2%	107.6B
36) Energy (20)	4.4%	12.9%	4.8%	15.2%	3.8%	89.3%	139.6B
37) Real Estate (37)	1.9%	9.0%	5.1%	1.4%	2.7%	95.6%	21.3B
38) Consumer Staples (52)	12.3%	8.9%	3.6%	4.5%	2.2%	94.0%	129.1B
39) Health Care (53)	12.7%	7.2%	1.5%	10.0%	2.3%	88.6%	202.0B
40) Communications (38)	5.0%	6.3%	-0.9%	22.4%	2.5%	87.7%	64.7B
41) Utilities (31)	4.8%	-0.3%	1.2%	11.6%	3.7%	87.9%	64.9B

Mercado Renta Variable Estados Unidos

Evolución Mercados USA



Rentabilidad S&P 500 por sectores

Ticker	Wgt	YTD Tot Ret	1M Tot Ret	Exp Return	Div Yield	PR% 52W Hi	Mkt Cap
30) Factor Strength (1 Yr) What Values Worked			Lower	Higher	Higher	Lower	Lower
Investable Universe (505)	100.0%	13.4%	0.6%	11.5%	1.3%	93.3%	544.6B
31) Energy (24)	2.7%	42.5%	9.9%	9.4%	4.0%	94.7%	122.0B
32) Financials (61)	11.0%	31.7%	6.0%	1.7%	1.6%	98.3%	247.7B
33) Materials (28)	2.6%	22.4%	6.6%	3.4%	1.7%	96.3%	60.9B
34) Communications (28)	15.8%	21.6%	0.3%	14.1%	0.5%	95.4%	1.0T
35) Real Estate (29)	2.4%	21.5%	2.9%	2.0%	2.5%	97.3%	52.8B
36) Industrials (69)	8.2%	20.1%	3.7%	4.8%	1.4%	96.3%	84.2B
37) Health Care (62)	11.6%	7.8%	0.2%	12.2%	1.6%	91.0%	168.6B
38) Technology (80)	25.1%	6.1%	-1.4%	16.5%	0.9%	90.9%	900.4B
39) Consumer Staples (35)	6.8%	5.3%	1.5%	7.6%	2.4%	94.5%	180.1B
40) Consumer Discretionary (6...	11.5%	5.2%	-4.4%	16.8%	0.6%	88.7%	716.5B
41) Utilities (28)	2.3%	4.1%	-2.9%	11.0%	3.2%	90.3%	54.9B

Tipos de interés

AREA	OFICIAL (MAIN REFIN. RATE)	DEPO FACILITY
BCE ZONA EURO	0,00	-0,50
AREA	BANDA INFERIOR	BANDA SUPERIOR
RESERVA FEDERAL (EEUU)	0,00	0,25
AREA	BOE OFFICIAL RATE	
BOE (REINO UNIDO)	0,10	
AREA	POLICY BALANCE RATE	
BOJ (JAPAN)	-0,10	

Tipos a corto plazo en % (Bonos del Estado)

País	3 meses	6 meses	12 meses
Alemania	-0,63	-0,65	-0,63
España	-0,55	-0,55	-0,51
Francia	-0,63	-0,65	-0,64
Grecia	0,38	-0,11	-0,24
Italia	-0,53	-0,51	-0,46
Irlanda	-0,48	-0,44	-0,37
Portugal	-0,56	-0,55	-0,52
Reino Unido	0,10	0,15	0,22
Estados Unidos	0,00	0,02	0,03

Evolución tipos de interés a 2 años en % (Bonos del Estado)

País	Inicio Año	Actual	Var% Anual
Alemania	-0,70	-0,66	0,04
España	-0,62	-0,50	0,12
Francia	-0,72	-0,65	0,06
Grecia	-0,08	-0,22	-0,14
Italia	-0,41	-0,32	0,09
Portugal	-0,72	-0,58	0,15
Reino Unido	-0,17	0,06	0,23
Estados Unidos	0,12	0,14	0,02

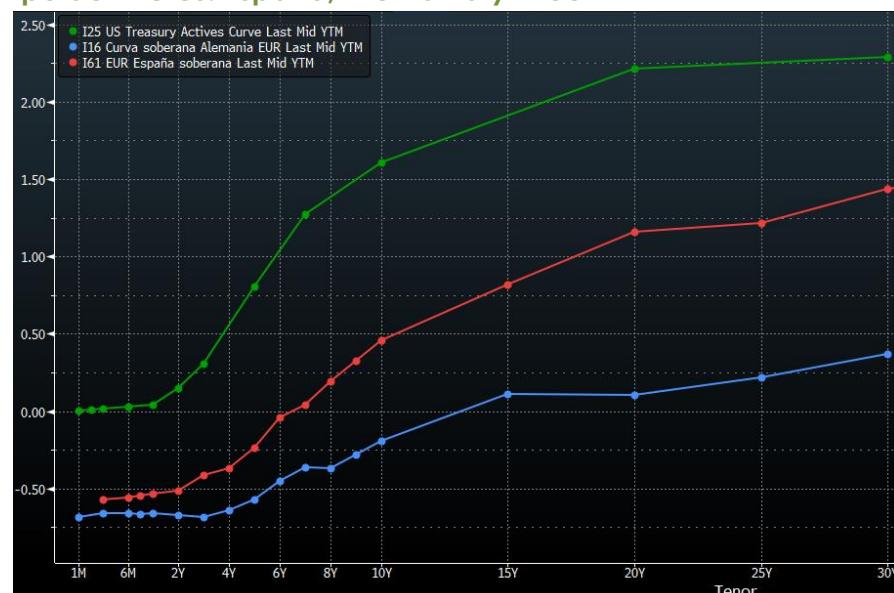
Evolución tipos de interés a 5 años en % (Bonos del Estado)

País	Inicio Año	Actual	Var% Anual
Alemania	-0,74	-0,57	0,17
España	-0,39	-0,22	0,17
Francia	-0,68	-0,51	0,16
Grecia	0,10	0,11	0,02
Italia	-0,01	0,16	0,16
Irlanda	-0,62	-0,37	0,25
Portugal	-0,43	-0,27	0,17
Reino Unido	-0,09	0,34	0,43
Estados Unidos	0,36	0,80	0,44

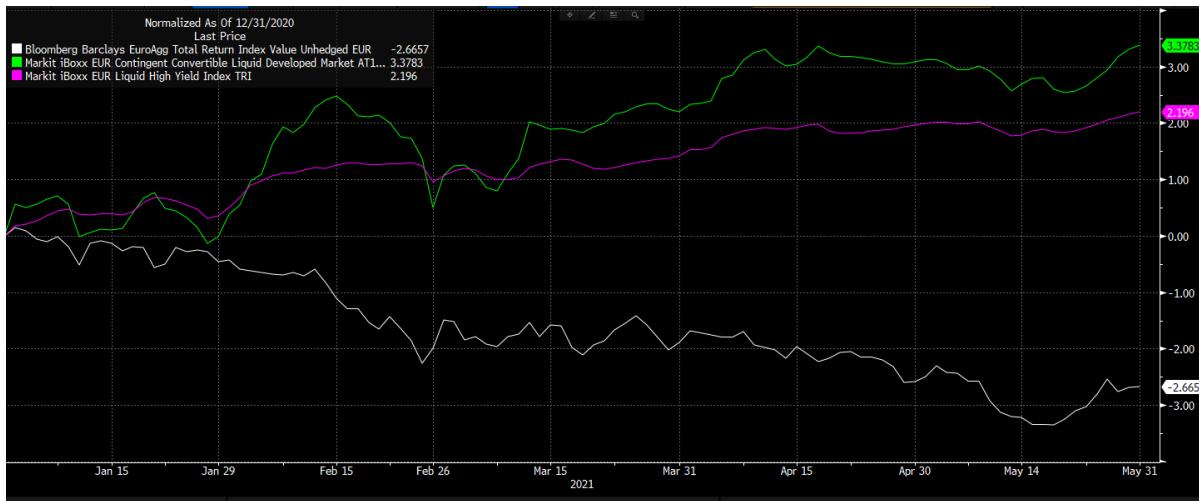
Evolución tipos de interés a 10 años en% (Bonos del Estado)

País	Inicio Año	Actual	Var% Anual	SPREAD (BUND)
Alemania	-0,57	-0,18	0,39	-
España	0,05	0,47	0,43	65,50
Francia	-0,34	0,17	0,52	35,50
Grecia	0,63	0,83	0,20	101,50
Italia	0,54	0,91	0,37	109,60
Irlanda	-0,30	0,21	0,51	39,10
Portugal	0,03	0,47	0,44	65,10
Reino Unido	0,19	0,79	0,60	97,66
Estados Unidos	0,91	1,59	0,68	177,73

Curvas tipo de interés: España, Alemania y EEUU



Mercados Renta Fija: Europa



Mercados Renta Fija: Estados Unidos



Línea Blanca: Índice de emisiones de bonos investment grade de mercados desarrollados en euros y dólares según gráfico.

Línea Verde: Índice de emisiones CoCo en euros y dólares de mercados desarrollados según gráfico.

Línea Lila: Índice de emisiones de bonos high yield de mercados desarrollados emitidos en euros y dólares según gráfico.

Divisas**Evolución mercado de divisas YTD**

FX Fuertes	diciembre-20	Último	Var% Mes	Var% Anual
USD / EUR	1,2216	1,2227	-1,72%	-0,09%
JPY / EUR	126,1800	133,9700	-1,96%	-6,17%
GBP / EUR	0,8937	0,8604	1,12%	3,73%
CHF / EUR	1,0812	1,0991	-0,11%	-1,65%
JPY / USD	103,2500	109,5800	-0,25%	-6,13%
GBP / USD	0,7318	0,7036	2,80%	3,85%
CHF / USD	0,8852	0,8989	1,56%	-1,55%

Evolución divisas Mercados Emergentes (respecto al dólar) YTD

FX Emergentes	diciembre-20	Último	Var% Mes	Var% Anual
Peso Mej / USD	0,0503	0,0501	-1,50%	0,28%
Brasil Real / USD	0,1925	0,1916	-4,19%	0,47%
Yuan / USD	0,1532	0,1570	-1,64%	-2,46%
Rub. Ruso / USD	0,0135	0,0136	-2,56%	-0,81%
Rup. India / USD	0,0137	0,0138	-2,17%	-0,75%

Materias Primas

Commodities	diciembre-20	Último	Var % Mes	Var% Anual
Índice CRB	443,81	548,54	3,09%	23,60%
Brent (\$/barril)	51,80	69,63	3,54%	34,42%
Oro (\$/onza)	1.898,36	1.903,77	7,61%	0,28%

Resumen macroeconómico Europa

Zona euro

ZONA EURO	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	1,90	2,60	1,90	1,20	-6,80	4,20	4,15
IPC (% anual)	0,23	1,53	1,76	1,19	0,25	1,70	1,30
Tasa de Paro	10,06	10,88	8,19	7,57	7,97	8,40	8,20
B. Cta Cte (% del PIB)	3,00	3,20	3,10	2,80	2,05	2,50	2,45
Presupuesto (% del PIB)	-2,14	-1,90	-1,20	-0,80	-9,25	-7,00	-4,20
Deuda/PIB	90,09	87,69	85,75	84,00	96,86	98,21	96,55

España

ESPAÑA	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	3,00	3,00	2,40	2,00	-11,40	5,75	5,60
IPC (% anual)	-0,35	2,03	1,73	0,77	-0,33	1,50	1,20
Tasa de Paro	22,20	19,70	17,20	14,15	16,00	16,50	15,65
B. Cta Cte (% del PIB)	3,18	2,77	1,93	2,13	0,75	1,00	1,65
Presupuesto (% del PIB)	-4,50	-4,60	-3,10	-2,30	-12,20	-8,60	-6,00
Deuda/PIB	99,17	98,56	97,44	95,51	117,08	118,35	117,32

Alemania

ALEMANIA	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	2,20	2,60	1,30	0,60	-5,30	3,40	4,10
IPC (% anual)	0,37	1,71	1,94	1,36	0,40	2,40	1,50
Tasa de Paro	6,09	5,69	5,19	4,98	5,95	5,90	5,50
B. Cta Cte (% del PIB)	8,35	7,97	7,28	7,07	6,20	6,80	6,70
Presupuesto (% del PIB)	1,20	1,40	1,80	1,50	-6,10	-5,00	-2,30
Deuda/PIB	69,28	65,10	61,78	59,64	68,93	70,25	67,28

Italia

ITALIA	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	1,30	1,70	0,90	0,30	0,20	4,50	4,10
IPC (% anual)	-0,05	1,33	1,26	0,65	0,60	1,30	0,90
Tasa de Paro	11,73	11,34	10,69	10,00	10,00	10,00	9,70
B. Cta Cte (% del PIB)	2,59	2,57	2,51	3,21	2,70	3,35	3,05
Presupuesto (% del PIB)	-2,40	-2,40	-2,20	-1,60	-2,20	-10,55	-5,80
Deuda/PIB	134,78	134,13	134,40	134,56	155,56	157,13	155,51

Francia

FRANCIA	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	1,10	2,30	1,80	1,50	1,20	5,80	3,90
IPC (% anual)	0,31	1,17	2,10	1,31	1,30	1,40	1,20
Tasa de Paro	10,04	9,43	9,03	8,47	8,60	8,50	8,50
B. Cta Cte (% del PIB)	-0,58	-0,82	-1,10	-0,80	-0,80	-1,30	-1,20
Presupuesto (% del PIB)	-3,60	-3,00	-2,30	-3,10	-3,10	-8,40	-4,80
Deuda/PIB	97,96	98,32	97,99	98,07	113,46	115,21	114,27

Resumen macroeconómico exterior

Estados Unidos

ESTADOS UNIDOS	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	1,70	2,30	3,00	2,20	-3,50	6,60	4,00
IPC (% anual)	1,27	2,12	2,45	1,82	1,30	3,00	2,30
Tasa de Paro	4,88	4,35	3,89	3,68	8,11	5,40	4,20
B. Cta Cte (% del PIB)	-2,11	-1,87	-2,18	-2,24	-2,65	-3,60	-3,20
Presupuesto (% del PIB)	-2,60	-3,20	-3,50	-4,10	-16,00	-14,55	-6,80
Deuda/PIB	106,62	105,62	106,60	108,19	127,11	132,84	132,08

Japón

JAPÓN	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	0,75	1,68	0,55	0,03	-5,10	2,60	2,20
IPC (% anual)	-0,13	0,48	0,99	0,48	0,00	0,10	0,60
Tasa de Paro	3,11	2,82	2,43	2,36	2,80	2,90	2,80
B. Cta Cte (% del PIB)	3,93	4,12	3,51	3,44	3,15	3,50	3,35
Presupuesto (% del PIB)	-3,46	-2,91	-2,28	-2,57	-13,00	-8,00	-5,30
Deuda/PIB	232,52	231,42	232,51	234,86	256,22	256,49	253,57

Reino Unido

REINO UNIDO	2016	2017	2018	2019	2020	2021e	2022e
PIB (anual)	1,73	1,75	1,23	1,45	-10,10	6,20	5,50
IPC (% anual)	0,68	2,68	2,48	1,79	0,90	1,60	2,00
Tasa de Paro	4,93	4,42	4,11	3,83	4,60	5,30	5,10
B. Cta Cte (% del PIB)	-5,43	-3,77	-3,68	-3,09	-2,30	-4,00	-4,00
Presupuesto (% del PIB)	-3,24	-2,44	-2,11	-2,08	-17,25	-9,80	-5,00
Deuda/PIB	86,78	86,31	85,78	85,24	103,66	107,13	109,14

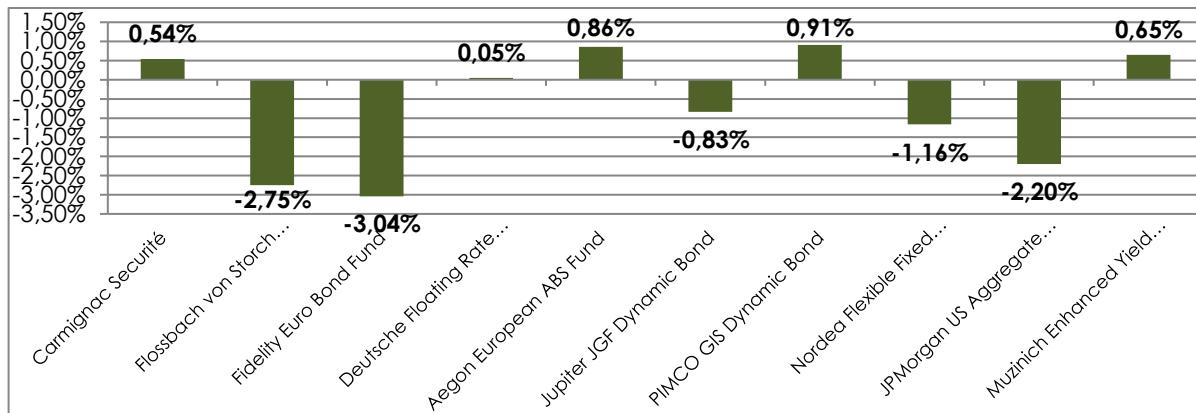
Fondos

Fondos Monetarios

MONETARIOS:	31/12/2020	28/05/2021	Rent. 2021	Rent. Mes
Pictet Short Term Money Market	137,66	137,32	-0,25%	-0,05%
Credit Suisse CP	13,06	13,06	0,01%	0,00%
March RF CP	9,89	9,91	0,17%	0,04%
JPMF USD Liquidity	13.959,94	13.960,62	0,00%	0,00%

Renta fija

RENTA FIJA:	31/12/2020	28/05/2021	Rent. 2021	Rent. Mes
Carmignac Sécurité	110,37	110,97	0,54%	0,01%
Flossbach von Storch Bond Opportunities	148,94	144,85	-2,75%	-2,75%
Fidelity Euro Bond Fund	18,10	17,55	-3,04%	-0,34%
Deutsche Floating Rate Notes	99,41	99,46	0,05%	0,05%
Aegon European ABS Fund	10,61	10,70	0,86%	0,16%
Jupiter JGF Dynamic Bond	14,39	14,27	-0,83%	0,21%
PIMCO GIS Dynamic Bond	13,24	13,36	0,91%	0,23%
Nordea Flexible Fixed Income	111,89	110,59	-1,16%	0,07%
JPMorgan US Aggregate Bond	90,14	88,16	-2,20%	0,36%
Muzinich Enhanced Yield Short Dur	147,97	148,93	0,65%	0,15%

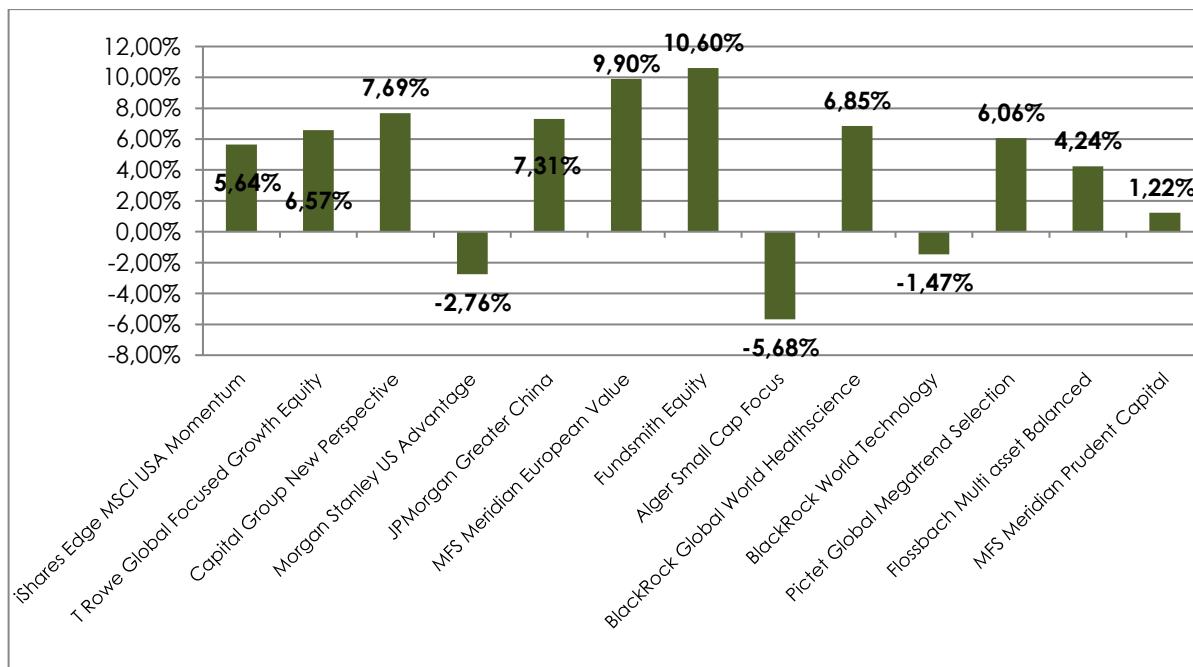


Mixtos

MIXTOS:	31/12/2020	28/05/2021	Rent. 2021	Rent. Mes
JPMorgan Global Income Conservative	113,83	115,16	1,17%	1,17%
MFS Meridian Prudent Capital	13,08	13,23	1,15%	1,15%
BNY Mellon Global Real Return Fund	1,18	1,23	4,53%	4,53%
Nordea 1 - Stable Return Fund BC	17,86	18,68	4,59%	4,59%
Capital Group Global Allocation Fund	17,48	18,48	5,72%	5,72%
DWS Concept Kaldemorgen EUR TFC	108,40	114,55	5,67%	5,67%
M&G Optimal Income	10,77	10,95	1,69%	0,19%
Flossbach Multi-Asset Balanced	127,19	132,58	4,24%	4,24%

Renta variable

RENTA VARIABLE:	31/12/2020	28/05/2021	Rent. 2021	Rent. Mes
iShares Edge MSCI USA Momentum	161,29	170,39	5,64%	-1,06%
T Rowe Global Focused Growth Equity	16,58	17,67	6,57%	-0,67%
Capital Group New Perspective	17,04	18,35	7,69%	0,05%
Morgan Stanley US Advantage	79,01	76,83	-2,76%	-5,09%
JPMorgan Greater China	209,39	224,69	7,31%	-0,72%
MFS Meridian European Value	20,70	22,75	9,90%	2,11%
Fundsmith Equity	47,27	52,28	10,60%	0,40%
Alger Small Cap Focus	31,88	30,07	-5,68%	-7,73%
BlackRock Global World Healthscience	52,97	56,60	6,85%	-0,30%
BlackRock World Technology	69,41	68,39	-1,47%	-5,37%
Pictet Global Megatrend Selection	254,97	270,42	6,06%	-1,34%
Flossbach Multi asset Balanced	127,19	132,58	4,24%	4,24%
MFS Meridian Prudent Capital	13,07	13,23	1,22%	1,61%



Alternativos/Retorno Absoluto

ALTERNATIVOS	31/12/2020	28/05/2021	Rent. 2021	Rent. Mes
Xtrackers Physical Gold EUR Hdg.	123,40	122,87	-0,43%	-0,43%