

Estimado partícipe,

Le enviamos un comentario de mercados explicando la situación a nivel macro que estamos viendo en estos momentos en los distintos mercados financieros a nivel global. Activa Global Defensive cerró agosto con un YTD de +7,56%.

Situación España: robusta recuperación de empleo y PIB.

Tras descontar la estacionalidad negativa del mes de agosto se ha logrado crear empleo, ampliar nuevos afiliados y reducir los Ertes. Datos positivos que nos hacen pensar que, aunque la recuperación esta costando mucho más que en otros países, se está consolidando, aunque no debemos perder de vista los ajustes que se han hecho por el camino y los que vendrán.

De cara a final de año hay que vigilar el incremento de emisión de deuda de nuestro país, la inflación y la creación de empleo. Datos que van a afectar macroeconómicamente y que serán determinantes para la esperada recuperación del 2022.

Situación Mundial: máximos y Powel.

Este mes de agosto, salvando la volatilidad de los mercados los días previos a Jackson Hole y el discurso esperado de Powell (presidente de la FED), ha sido anómalo en sentido positivo, ya que históricamente la escasa liquidez del periodo estival traía consigo volatilidad en el mercado. Y este 2021 nos deja un mes positivo y de pocos movimientos, marcado por los máximos históricos en los índices americanos y algunos europeos.

Las medidas tomadas por el ECB y la FED de regar los mercados de liquidez parecen haber paliado, en su gran mayoría, los efectos generados por la pandemia. Pero el mercado teme que el efecto “tapering” (salida de estímulo mediante el programa de compra de bonos) que pueda traer efectos negativos y tras esta nueva “burbuja de crédito” las economías se puedan resentir. El tono *dovish* de Jerome Powell transmite un tono conciliador al mercado que ha tomado con máximos.

Cabe destacar el incremento de la inflación y el precio de los commodities. El repunte de ambas hace que los representantes económicos de todos los bancos centrales se hayan puesto de acuerdo señalando que es coyuntural, pero siempre dejando ver que es preocupante. Cabe destacar como los índices asiáticos han sufrido este mes de agosto fuertes caídas tras el varapalo tecnológico y las subidas de materias primas, que conjuntamente a las alzas en los precios logísticos, hacen que este sufriendo fuertes caídas en su demanda e índices.

Con todo esto, el entramado empresarial e industrial se ha favorecido y si se controla lo suficiente el endeudamiento podremos hablar de que se afiance una mejora respecto a la situación de 2019.

Activa Global Defensive Patrimony