

### #ElCero: por qué los tipos seguirán bajos



La inflación (la subida de los precios) tiene la llave para que los tipos sigan bajos

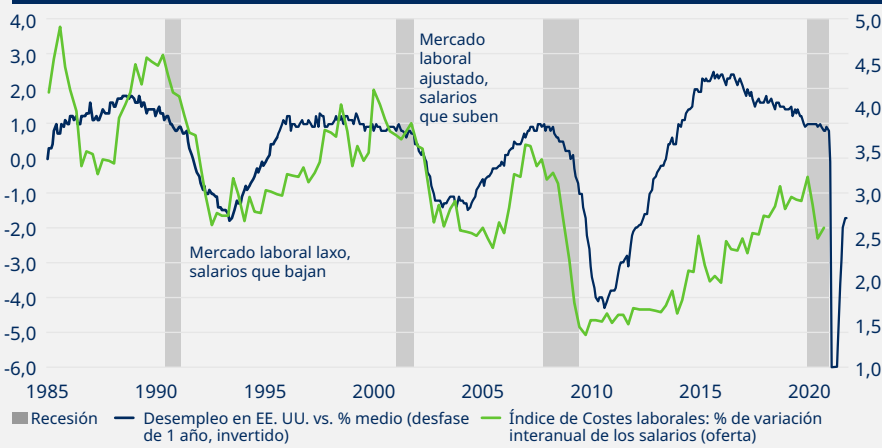


Los precios pueden subir conforme la economía se vaya recuperando de la pandemia



Pero el aumento del desempleo presionará los salarios y mantendrá la inflación contenida

#### El desempleo en EE. UU. apunta a un menor incremento de los salarios



Fuente: Refinitiv Datastream, Schroders 26 de enero de 2021. 600328

### #ElCero: la elevada deuda pública reforzará los tipos bajos



Creemos que los tipos van a seguir estando bajos



Una de las razones son los elevados niveles de deuda pública

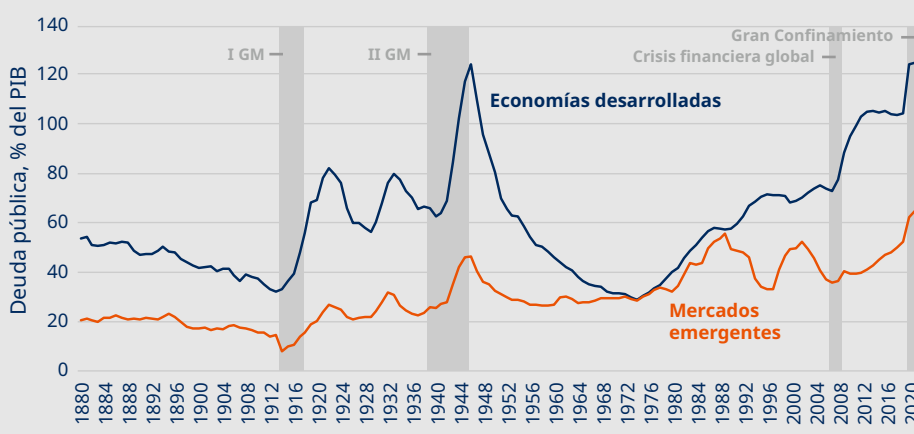


Una deuda alta limita la capacidad de un Estado de aumentar el gasto para estimular el crecimiento



Es posible que los bancos centrales se vean presionados para mantener los tipos bajos y garantizar la sostenibilidad de la deuda

#### La deuda pública se dispara hasta alcanzar un nuevo récord



Fuente: Monitor Fiscal del FMI, octubre de 2020. 600328.

### El dólar y el yen podrían quedar rezagados en la recuperación poscoronavirus

El dólar estadounidense y el yen japonés se consideran divisas refugio, porque suben en momentos difíciles

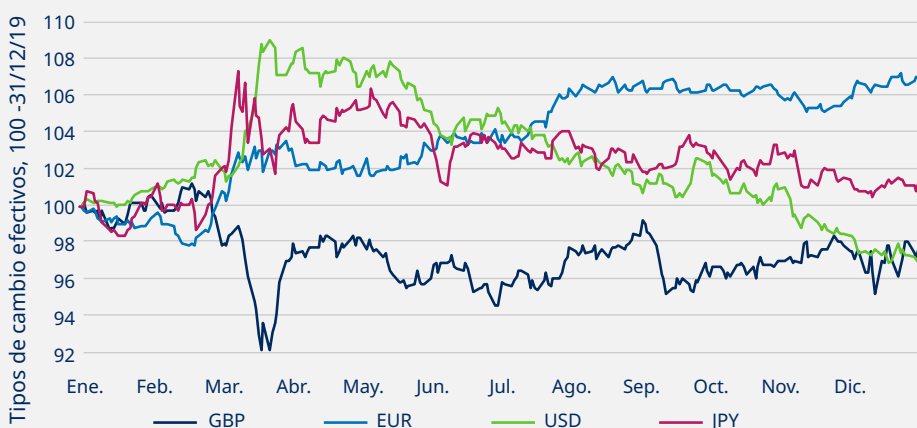


Ambas subieron súbitamente en marzo de 2020, cuando comenzó la crisis del COVID-19



Con la economía lista para la recuperación, estas divisas refugio podrían quedar por detrás del resto

#### La recuperación pospandemia debería hacer que estas divisas refugio quedasen por detrás del resto



Fuente: Refinitiv Datastream, FMI, Schroders Economics Group. 28 de enero de 2021.

Fuente: Schroders, febrero de 2021.

La rentabilidad registrada en el pasado no es un indicador fiable de los resultados futuros. El precio de las acciones y los ingresos derivados de las mismas pueden tanto subir como bajar y los inversores pueden no recuperar el importe original invertido. Las previsiones recogidas en el documento son el resultado de modelos estadísticos basados en una serie de supuestos. Las previsiones están sujetas a un alto nivel de incertidumbre sobre los factores económicos y de mercado futuros que pueden afectar a los resultados futuros reales. Las previsiones se ofrecen con fines informativos a fecha de hoy. Nuestros supuestos pueden variar sustancialmente en función de los cambios que puedan producirse en los supuestos subyacentes, por ejemplo, a medida que cambien las condiciones económicas y del mercado. No asumimos ninguna obligación de informarle de las actualizaciones o cambios en estos datos conforme cambien los supuestos, las condiciones económicas y del mercado, los modelos u otros aspectos.

**Información Importante:** El equipo de economistas de Schroders ha expresado sus propios puntos de vista y opiniones de este documento y estos pueden cambiar. El presente documento ha sido redactado con una finalidad exclusivamente informativa. Su contenido no constituye una oferta de compra o venta de ningún instrumento o título financiero, ni una sugerencia para adoptar ninguna estrategia de inversión. La información contenida en el presente no constituye un asesoramiento, una recomendación o un análisis de inversión y no tiene en cuenta las circunstancias específicas de ningún destinatario. Este material no constituye una recomendación contable, jurídica o tributaria y no debe ser tenido en cuenta a tales efectos. Se considera que la información contenida en este documento es fiable, pero Schroders no garantiza su exhaustividad o exactitud. La compañía no se responsabiliza de los errores de hecho u opiniones. No se debe tomar como referencia la información y opiniones contenidas en este documento a la hora de tomar decisiones estratégicas o decisiones personales de inversión. Schroders será responsable del tratamiento de tus datos personales. Para obtener información sobre cómo Schroders podría tratar tus datos personales, consulta nuestra Política de privacidad disponible en [www.schroders.com/en/privacy-policy](http://www.schroders.com/en/privacy-policy) o solicítala a [infospain@schroders.es](mailto:infospain@schroders.es) en caso de que no tengas acceso a este sitio web. Publicado por Schroder Investment Management (Europe) S.A. 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Luxemburgo. Número de registro Luxemburgo B 37.799. 0221/ES