Informe Septiembre 2017

CLAVES ECONÓMICAS

- Septiembre ha destacado por ser un mes tranquilo. A pesar de las tensiones geopolíticas entre Corea del Norte y Estados Unidos y la situación de Alemania tras la victoria en minoría de Merkel, durante el mes ha predominado el sentimiento positivo apoyándose en los buenos datos macro y en los pasitos de los bancos centrales hacia la normalización monetaria.
- Cierres positivos en bolsa: nuevos máximos en EE.UU e importantes avances en Europa y Japón.
- Repunte generalizado de los tipos.
- El euro se debilita ligeramente frente al dólar.

MACROECONOMÍA Y MERCADOS

Septiembre se ha caracterizado por el tono positivo de la economía. Los datos que se han ido publicando durante el mes indican que el crecimiento está repuntando ligeramente en la zona euro y en EEUU, pero la inflación sigue estancada. Los datos preliminares de inflación de septiembre en la zona euro, muestran una subida de precios de consumo anualizada del 1,5%, por debajo de la esperada. Lo mismo sucede en EEUU donde los datos preliminares de inflación y de gasto de los consumidores quedaron por debajo de las expectativas. Mientras, la situación geopolítica se ha enrarecido un poco en la zona euro tras las elecciones alemanas, donde Merkel ha resultado ser la vencedora pero tendrá que buscar nuevos aliados de gobiernos, después de que el partido socialista se haya negado a repetir la gran coalición, y con el telón del referéndum en Cataluña de fondo. Pero, a pesar de todo, parece que predomina el sentimiento positivo, apoyado en la tranquilidad al otro lado del Atlántico, donde a pesar de estar atentos a la tensión existente entre Corea del Norte y Estados Unidos, el "Trump trade", la idea de que se ponen en marcha estímulos fiscales y que va a haber una subida gradual de tipos a la vez, apoyan el optimismo del mercado. De hecho, con la vuelta de las vacaciones, la Fed ha retomado su camino y ha dado un nuevo paso en su estrategia de retirada de estímulos a la economía, al anunciar que se irá deshaciendo de los bonos que ha ido acumulando en su balance durante los años de la crisis. A su vez, el BCE, reconocía la fortaleza adquirida por la recuperación europea y mostraba su confianza en el alineamiento de la inflación con el objetivo del banco, aunque requerirá todavía algo de tiempo. Aun así, Draghi ha mantenido la actual política sin cambios y ha emplazado a los mercados a octubre para dar a conocer su decisión sobre el programa de compras.

RENTA VARIABLE

Septiembre ha sido un mes francamente bueno para los mercados internacionales, con máximos en Estados Unidos y subidas superiores al 5% en Europa. Las principales plazas europeas, apoyadas en ese mejor entorno macro y en la relativa tranquilidad política, han protagonizado importantes subidas, como el 6% de la bolsa alemana. Solo el Ibex35 se ha quedado con una subida menor al 1%, afectado por la tensión creada en torno al referéndum catalán. Mientras, en Estados Unidos, se siguen sucediendo nuevos máximos históricos en sus principales índices bursátiles cerrando el mes con subidas cercanas al 2%. Una mayor tranquilidad en torno a Trump y sus medidas fiscales y la evolución del proceso de retirada de la política monetaria expansiva de la FED han apoyado estas subidas. Por otro lado, la buena tónica de los datos macro publicados en Japón y la evolución del Yen, han ayudado a que el Nikkei cierre el mes con una subida mayor al 3%.

INDICE	REGION	NIVEL ACTUAL	DIVISA	VARIACION DEL MES	2017
IBEX-35	ESPAÑA	10.715,8	EUR	0,80%	11,01%
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.559,59	EUR	5,07%	9,25%
S&P-500	EE.UU	2.384,2	USD	1,93%	12,53%
DOW JONES	EE.UU	20.940,51	USD	2,08%	13,37%
NASDAQ 100	EE.UU	5.583,53	USD	-0,16%	22,94%
NIKKEI-225	JAPON	19.196,74	JPY	3,61%	6,50%
MSCI EMERG.	EMERGENTES	977,96	USD	-0,55%	25,45%
MSCI MUNDIAL	GLOBAL	1.878,276	EUR	2,08%	14,24%

Fuente: Bloomberg

RENTA FIJA

Repuntes generalizados en los intereses de la deuda. El anuncio de reforma fiscal de Trump, y los últimos mensajes de la Fed reafirmando su intención de proseguir con el gradual aumento de tipos pese a la débil inflación, apoyaron el repunte en las rentabilidades de la deuda norteamericana. Por otro lado, el buen tono de la economía europea y el optimismo de las bolsas se traducen en una subida de tipos en Europa, repuntando los tipos tanto en Alemania como en la periferia, aunque estos últimos en menor medida. En España, el diferencial con Alemania se situó en 114pb, bajando -6pb pese a las tensiones geopolíticas en Cataluña. Ligera ampliación en el mercado de crédito europeo.

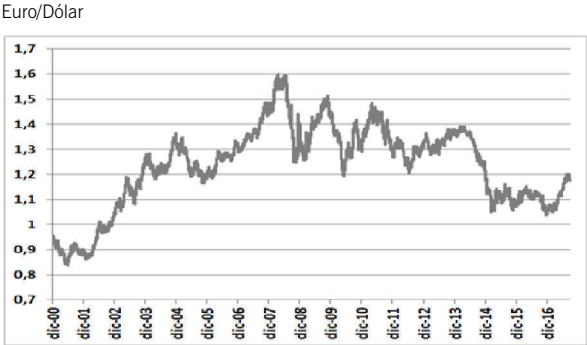
INDICE	PLAZO	NIVEL ACTUAL	VARIACION DEL MES	2017
EURIBOR	3 MESES	-0,33	0,00	-0,01
	6 MESES	-0,27	0,00	-0,05
	12 MESES	-0,17	-0,01	-0,08
DEUDA PUBLICA ALEMANA	2 AÑOS	-0,69	0,04	0,07
	5 AÑOS	-0,27	0,08	0,27
	10 AÑOS	0,46	0,10	0,26
DEUDA PUBLICA ESPAÑA	2 AÑOS	-0,31	0,03	-0,03
	5 AÑOS	0,26	0,05	-0,01
	10 AÑOS	1,60	0,04	0,22

Fuente: Bloomberg

DIVISAS

Lo más destacado del mes ha sido el cambio de signo del euro, ya que en los últimos meses se hablaba de la continua apreciación del euro, pero septiembre se cierra con un euro perdiendo valor frente al dólar. La cautela impuesta tras la victoria de Ángela Merkel, que la obliga a pactar para formar gobierno en Alemania, junto con el proceso de retirada de estímulos de la Fed y la rebaja de impuestos de Trump son las principales razones de este cambio de signo.

Euro/Dólar



Fuente: Bloomberg

Este documento tiene carácter informativo, no constituye una oferta comercial, ni solicitud de compra o venta de activos financieros.

GESTIÓN DELEGADA

kutxabank