

CLAVES ECONÓMICAS

- La marcha del crecimiento económico y la actividad empresarial siguen generando buenas noticias a nivel global.
- Importantes caídas en las bolsas de la mano de un incremento de la volatilidad que cotizaban un incremento de la inflación lo que podría provocar que los bancos centrales reconsideren sus políticas monetarias flexibles.
- Subida de los tipos americanos y ampliación del diferencial en España.
- El euro se debilita frente al dólar.

MACROECONOMÍA Y MERCADOS

Febrero se ha definido como el mes del retorno de la volatilidad a los mercados financieros internacionales. Si bien, en el entorno macro, los datos publicados a lo largo del mes demostraron el buen momento que atraviesa la economía global. En EE.UU. el ritmo de crecimiento anual permaneció estable en niveles del 2.5%, mientras el mercado laboral se mantuvo sólido con las prestaciones por desempleo a la baja. Las buenas perspectivas en el plano de empleo y la reforma fiscal están potenciando la confianza de los consumidores, que durante el mes alcanzó su nivel máximo desde 2000. Mientras en Europa, la expansión del crecimiento fue un fenómeno generalizado en todas las regiones, y a pesar de que varios indicadores adelantados ceden posiciones desde los máximos recientes, siendo difícil registrar aceleración adicional desde niveles record, siguen indicando un crecimiento sólido y extendido. Por otro lado, los resultados empresariales confirman crecimientos de doble dígito, en particular en EE.UU. donde marcan máximos sin precedentes de los últimos veinte años. Además se reactiva el movimiento de la actividad corporativa. En cuanto a políticas monetarias, los bancos centrales y sus posibles actuaciones han estado en el punto de mira debido al aumento de las perspectivas de un repunte más rápido de la inflación. En este sentido, Draghi, en la misma línea que el Banco Central Japonés (BoJ), manifestó que el BCE debe mantener la persistencia en sus políticas monetarias a fin de crear condiciones necesarias para que la inflación repunte hasta el objetivo fijado. Mientras el BoE, envió señales más agresivas al sugerir que los tipos tendrían que incrementarse. En cuanto a la FED, Janet Yellen entregó el testigo de la presidencia de la Reserva Federal a Jerome Powell sin que los mercados anticipasen excesivos cambios en las políticas a raíz de dicho relevo. De hecho en las actas de dicho organismo se sugiere que las políticas deben ir normalizándose pero muy gradualmente.

RENTA VARIABLE

El resurgir de la volatilidad ha caracterizado Febrero como el mes más convulso de los últimos tiempos. De hecho las bolsas, tras 15 meses de subidas estables y paulatinas, cierran el mes con importantes descensos. Aunque el detonante del aumento de esta volatilidad coincidió con la publicación de la mejora de los salarios americanos lo que aumenta el riesgo a que la inflación se reafirme provocando que los bancos centrales reconsideren sus políticas monetarias flexibles. Pero, lo que realmente hizo daño fue un componente técnico, disparando la volatilidad hasta niveles no vistos desde 2015. Como guinda a este escenario, y de forma inesperada, Trump empieza a dar pasos reales hacia una política de proteccionismo, en un mes donde consigue sacar adelante un extenso paquete de aumento del gasto público poco después de haber logrado poner en marcha una ambiciosa rebaja impositiva. Ante esta coyuntura, las principales bolsas mundiales respondieron con importantes caídas. Así, el S&P500 cerró el mes con retrocesos del 3.7%, marcando las primeras caídas desde marzo de 2017. Tampoco las bolsas europeas se escapan de los números rojos, con el Ibex35 cediendo un 5.8%, cerrando su peor mes desde junio de 2016, cuando tuvo lugar el referéndum sobre el Brexit.

INDICE	REGION	NIVEL ACTUAL	DIVISA	VARIACION 2018
IBEX-35	ESPAÑA	9.840,3	EUR	-2,03%
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.438,96	EUR	-1,86%
S&P-500	EE.UU	2.713,83	USD	1,50%
DOW JONES	EE.UU	25.029,2	USD	1,25%
NASDAQ 100	EE.UU	6.854,42	USD	7,16%
NIKKEI-225	JAPÓN	22.068,24	JPY	-3,06%
MSCI EMERG.	EMERGENTES	1.195,19	USD	3,17%
MSCI MUNDIAL	GLOBAL	2.117,993	EUR	0,69%

Fuente: Bloomberg

RENTA FIJA

Nuevos repuntes de los tipos de interés particularmente en Estados Unidos, con el bono a diez años llegando a rozar el 3%. Mientras las rentabilidades de los bonos en Europa caían, llevando al bund germano a marcar su rendimiento más bajo en un mes, con los inversores tomando posiciones a la espera de los próximos acontecimientos en el mercado.

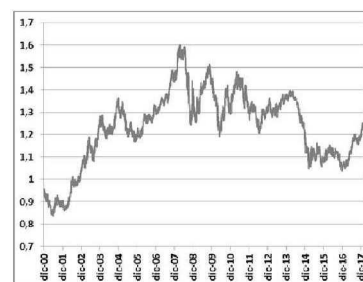
INDICE	PLAZO	NIVEL ACTUAL	VARIACION 2018
EURIBOR	3 MESES	-0,33	0,00
	6 MESES	-0,27	0,00
	12 MESES	-0,19	-0,01
DEUDA PUBLICA ALEMANA	2 AÑOS	-0,54	0,09
	5 AÑOS	0,02	0,23
	10 AÑOS	0,66	0,23
DEUDA PUBLICA ESPAÑA	2 AÑOS	-0,21	0,14
	5 AÑOS	0,39	-0,01
	10 AÑOS	1,54	-0,03

Fuente: Bloomberg

DIVISAS

El dólar se apreció frente al euro, apoyado en la publicación de unos buenos datos macro en EE.UU y, sobre todo, por la confianza en el crecimiento de la economía de Estados Unidos manifestada por el nuevo presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, y su determinación a sostener un animoso ritmo de subidas de los tipos de interés oficiales.

Euro/Dólar



Fuente: Bloomberg