

CLAVES ECONÓMICAS

- La guerra comercial, las incertidumbres políticas y las actuaciones de los bancos centrales siguen siendo protagonistas en un contexto de crecimiento global más moderado.
- Febrero termina con cierres positivos en las principales bolsas mundiales.
- En renta fija, el aumento de la sensación de optimismo en el mercado, apoya el movimiento al alza en las rentabilidades de la deuda soberana, dentro de la tendencia general de tipos a la baja tras las declaraciones de los Bancos Centrales.
- Unos débiles datos macro publicados en la eurozona lastran ligeramente la cotización del Euro. Respecto a las materias primas, cabe destacar la escalada del precio del petróleo.

MACROECONOMÍA Y MERCADOS

Los principales índices bursátiles cerraban febrero con subidas, a excepción de algunos mercados emergentes que no pudieron esquivar los números rojos. Los avances en las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, junto con el acuerdo sellado para evitar un nuevo cierre de la Administración norteamericana, sirvieron de impulso a los mercados, en un entorno en el que las incertidumbres en relación a la fortaleza del crecimiento económico y el Brexit, siguen vigentes. Aunque durante el mes se han dado varios tiras y aflojas entre Estados Unidos y China, el acuerdo entre las dos potencias parece estar cada vez más cerca. De hecho, Trump, anunciaba el retraso de la subida de los aranceles prevista para el 1 de marzo a centenares de importaciones chinas. No obstante, el tono de los datos macro que se han ido publicando durante el mes, como la debilidad del PMI Manufacturero en la Eurozona y China, el estancamiento de la economía alemana o unas ventas minoristas americana más flojas, siguen mostrando una ralentización en el crecimiento económico mundial. En esta misma línea, la Comisión Europea y el Banco de Inglaterra rebajaban drásticamente sus anteriores previsiones de crecimiento para la Eurozona y Reino Unido, respectivamente. Todo ello en un entorno donde en una nueva votación Theresa May lograba el respaldo del Parlamento con el fin de buscar un mecanismo alternativo a la salvaguarda para evitar la frontera dura en Irlanda. No obstante, los mensajes de las autoridades monetarias, permitían, una vez más, que la debilidad macroeconómica quedase en un segundo plano, ya que durante el mes se publicaban las actas del BCE y de la FED, ambas en tono laxo. La entidad monetaria europea dejaba constancia de que en el próximo encuentro, se abordarán cuestiones como la reactivación de posibles operaciones de liquidez. Por su parte, la Reserva Federal, reiteraba su actitud "paciente" a la hora de abordar futuras subidas de tipos de interés. Por último, a nivel corporativo, en lo que respecta a la temporada de resultados, los beneficios publicados, tanto en EEUU como en Europa, superaban lo esperado, aunque con revisiones a la baja para las previsiones de los siguientes trimestres.

RENTA VARIABLE

La posibilidad de una inminente tregua comercial entre Estados Unidos y China aumentaba el optimismo de los inversores, dejando en un segundo plano la preocupación generada por todas las incertidumbres vigentes. Gracias a este optimismo, los mercados europeos conseguían cerrar febrero con avances del 4,39% en el Eurostoxx50 o del 2,40% en el caso del selectivo español, que cierra el mes en los 9.277 puntos, máximos desde octubre, en un mes en el que se convocaban elecciones generales para el próximo 28 de abril. Este buen tono también tenía su reflejo en los mercados americanos, con un S&P500 avanzando un 2,97% o un Dow Jones subiendo un 3,44%. Por otro lado, en los mercados emergentes, destacar el mercado chino, que cerraba su mejor mes desde abril de 2015 tras subir un 13,8%. Por su parte, mercados como México o Brasil, cerraban en negativo.

INDICE	REGION	NIVEL ACTUAL	DIVISA	VARIACION 2019
IBEX-35	ESPAÑA	9.277,7	EUR	8,64%
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.298,26	EUR	9,89%
S&P-500	EE.UU	2.784,49	USD	11,08%
DOW JONES	EE.UU	25.916	USD	11,10%
NASDAQ 100	EE.UU	7.097,52	USD	12,13%
NIKKEI-225	JAPÓN	21.385,16	JPY	6,85%
MSCI EMERG.	EMERGENTES	1.050,95	USD	8,82%
MSCI MUNDIAL	GLOBAL	2.085,845	EUR	10,72%

Fuente: Bloomberg

RENTA FIJA

El mayor apetito por posiciones de más riesgo, apoyaba el movimiento al alza en las rentabilidades de la deuda soberana tanto en EE.UU como en Europa. Así, la rentabilidad del bono americano a diez años subía 9pbs hasta el 2,72% y el tipo alemán a diez años repuntaba 3pb hasta el 0,18%. No obstante, la tendencia subyacente sigue siendo de presión a la baja tras los mensajes de los Bancos Centrales. En cuanto a la deuda española, la rentabilidad exigida al bono a diez años bajaba 2pb hasta el 1,17%, con la prima de riesgo mejorando en 5pb hasta situarse por debajo de los 100pb. El crédito, por su parte, mejoraba al estrechar sus diferenciales.

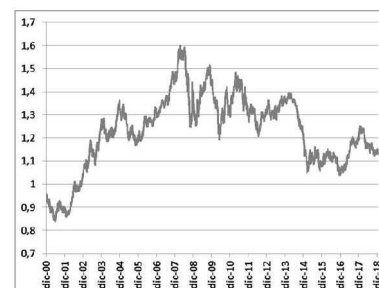
INDICE	PLAZO	NIVEL ACTUAL	VARIACION 2019
EURIBOR	3 MESES	-0,31	0,00
	6 MESES	-0,23	0,01
	12 MESES	-0,11	0,01
DEUDA PUBLICA ALEMANA	2 AÑOS	-0,52	0,09
	5 AÑOS	-0,28	0,04
	10 AÑOS	0,18	-0,06
DEUDA PUBLICA ESPAÑA	2 AÑOS	-0,26	-0,02
	5 AÑOS	0,18	-0,15
	10 AÑOS	1,17	-0,24

Fuente: Bloomberg

DIVISAS

En un contexto de laxitud monetaria a ambos lados del atlántico, los débiles datos macro publicados en la Eurozona junto con la inestabilidad política por el miedo a un Brexit duro pasaban factura al euro que terminaba el mes depreciándose un 0,50% frente al dólar. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo subía un 8,01%. Los recortes adicionales anunciados por Arabia Saudí y la reducción de la oferta liderada por la OPEP, servían de apoyo a la cotización.

Euro/Dólar



Fuente: Bloomberg