

CLAVES ECONÓMICAS

- Abril termina con cierres positivos en las principales bolsas mundiales.
- El avance de las conversaciones sobre la guerra comercial, el aplazamiento del Brexit, los buenos datos económicos chinos y un buen inicio de la temporada de resultados empresariales, dejan en un segundo plano el temor a la desaceleración global.
- En renta fija, el mayor apetito por posiciones de riesgo, 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.
- El precio del petróleo sigue subiendo y acumula ya un aumento del 35%.

MACROECONOMÍA Y MERCADOS

Los principales índices bursátiles cerraban abril con importantes subidas. Los avances en las negociaciones comerciales entre EEUU y China, el aplazamiento del Brexit, los inesperados buenos datos económicos del gigante asiático y una campaña de resultados empresariales del primer trimestre en EEUU mejor de lo previsto, fueron el catalizador para que la escalada de las bolsas en el arranque de 2019 continuase. En lo referente a la guerra comercial, aunque durante el mes se dieron varios tiras y aflojas entre Estados Unidos y China, el acuerdo entre las dos potencias parece estar cada vez más cerca. De hecho, las últimas informaciones apuntan a un nuevo encuentro donde las dos potencias buscarán la formalización del borrador de un acuerdo que pueda ser difundido a principios de mayo. En cuanto al Brexit, la falta de avances para conseguir el apoyo parlamentario al acuerdo de salida firmado entre Londres y la UE, obligaban a May a solicitar una nueva prórroga, que, finalmente, en la última cumbre europea celebrada el 10 de abril, se decidió extender hasta el 31 de octubre, planteando una revisión del acuerdo para el 30 de junio. Por otro lado, y a pesar de la firmeza de los datos macro publicados en EEUU y China, la rebaja de las previsiones de crecimiento por parte del FMI junto con el tono de algunos datos publicados durante el mes, sobre todo en Europa, seguían haciendo mella en el temor a una mayor ralentización económica. Ante este escenario, los mensajes de las autoridades monetarias siguen apuntando a una política monetaria laxa tal como demuestran, por un lado, las últimas minutas de la FED, y por otro, la última reunión del Banco Central Europeo, sin cambios en los tipos de interés ni en la política de reinversiones de deuda de la entidad, pero donde la institución hablaba sobre la posible mitigación de los efectos negativos que su política monetaria (tipos en negativo) ha tenido en el sector bancario a lo largo de los últimos años.

RENTA VARIABLE

Los mercados europeos conseguían cerrar abril con avances en torno al 4,86% en el Eurostoxx50 o del 3,57% en el caso del Ibex 35, que acaba el mes en los 9.570 puntos, después de afrontar unas tensas elecciones generales donde esta vez, el resultado real quedó bastante ajustado a lo pronosticado por las encuestas. Por otro lado, abril también ha sido un mes alcista en los parqués norteamericanos. Varios de los principales mercados marcaban nuevos máximos históricos, como es el caso del S&P500 y del Nasdaq, que después de avanzar un 3,93% y un 5,46%, respectivamente, continúan con una racha alcista que les lleva a acumular ya un 17% y cerca de un 23% en el año. El Dow Jones, por su parte, tras una subida mensual del 2,5%, avanza un 14% en 2019. Por su parte, buen tono para los mercados emergentes, que aunque con subidas más moderadas que en los mercados desarrollados cerraban abril en positivo, salvo el mercado chino que cede un 0,41%. Por último, el índice japonés Nikkei 225, que en marzo caía, se anotaba una subida de casi el 5% a lo largo del mes de abril.

INDICE	REGION	NIVEL ACTUAL	DIVISA	VARIACION 2019
IBEX-35	ESPAÑA	9.570,6	EUR	12,07%
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.514,62	EUR	17,10%
S&P-500	EE.UU	2.945,83	USD	17,51%
DOW JONES	EE.UU	26.592,91	USD	14,00%
NASDAQ 100	EE.UU	7.781,46	USD	22,93%
NIKKEI-225	JAPÓN	22.258,73	JPY	11,21%
MSCI EMERG.	EMERGENTES	1.079,24	USD	11,75%
MSCI MUNDIAL	GLOBAL	2.178,674	EUR	15,65%

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 10pbs hasta el 2,50% y el tipo alemán a diez años repuntaba 8pb hasta el 0,01%, situándose de nuevo en terreno positivo. En cuanto a la periferia, la prima de riesgo española mejoraba en 18pb hasta los 98,75 pb, cayendo por debajo de los 100pb por primera vez desde marzo. El crédito, por su parte, mejoraba al estrechar sus diferenciales.

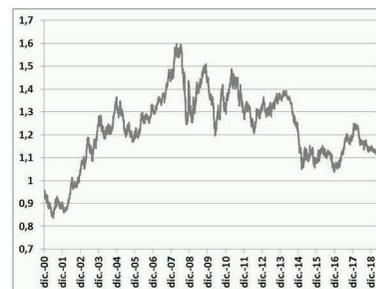
INDICE	PLAZO	NIVEL ACTUAL	VARIACION 2019
EURIBOR	3 MESES	-0,31	0,00
	6 MESES	-0,23	0,01
	12 MESES	-0,11	0,00
DEUDA PUBLICA ALEMANA	2 AÑOS	-0,58	0,03
	5 AÑOS	-0,41	-0,10
	10 AÑOS	0,01	-0,23
DEUDA PUBLICA ESPAÑA	2 AÑOS	-0,34	-0,10
	5 AÑOS	0,15	-0,19
	10 AÑOS	1,00	-0,42

Fuente: Bloomberg

DIVISAS

El euro terminó prácticamente plano contra la divisa estadounidense, depreciándose un 0,1%, hasta los 1,12 dólares, aunque durante el mes llegó a caer hasta los 1,11\$/€, su cambio más bajo contra el 'billete verde' desde mayo del año pasado. Por su parte, el petróleo, registró su cuarto mes consecutivo al alza en abril revalorizándose un 6,43%, hasta los 71,85 dólares, aunque, durante el mes llegó a superar los 75 dólares, algo que no ocurría desde octubre. La principal causa de la subida del precio del petróleo en los últimos meses ha sido los problemas de producción en Venezuela y Libia, pero en la tercera semana de abril se vio acelerado por la incertidumbre en torno al efecto que puede tener el endurecimiento del embargo por parte de EEUU a las exportaciones de crudo iraní, que entrará en vigor en el mes de mayo.

Euro/Dólar



Fuente: Bloomberg