

CLAVES ECONÓMICAS

- Las medias expansivas del BCE y la FED eclipsan otras cuestiones como el Brexit, la guerra comercial o la inestabilidad política.
- Subidas generalizadas en las principales bolsas mundiales.
- La menor aversión al riesgo impulsa la recogida de beneficios en la renta fija.
- La flexibilización de la política monetaria lleva al euro hasta mínimos de mayo 2017.

MACROECONOMÍA Y MERCADOS

Tras un volátil e incierto mes de agosto, el noveno mes del año se ha caracterizado por las importantes subidas protagonizadas por los principales mercados mundiales. Los bancos centrales han sido el principal sustento de estas subidas. El Banco Central Europeo, primero, y la Reserva Federal, después, lanzaban nuevos estímulos que, si bien certifican el deterioro de la situación económica y la creciente preocupación existente, servían para insuflar optimismo al sistema. Como la situación en Estados Unidos, los tiras y aflojas en torno a la guerra comercial o la sorprendente noticia de que la Cámara de Representantes abrió una investigación formal de juicio político sobre Trump para averiguar si éste buscó ayuda de Ucrania para investigar al que puede ser su rival político en la reelección de Noviembre 2020. Además, prosigue el caos político que sigue envolviendo al Brexit donde el Tribunal Supremo exigió la reapertura del Parlamento británico al declarar ilegal, nula y sin efectos la decisión de Boris Johnson de suspender el Parlamento. En cuanto a la situación macro se refiere, no cabe duda de que la guerra comercial ha provocado un descenso del comercio de la producción manufacturera mundial.

RENTA VARIABLE

Septiembre se despide con importantes subidas en los principales índices mundiales. El mes ha estado marcado por la intervención de los bancos centrales, lo que propiciaba que las bolsas europeas cerrarán el mejor mes desde enero, y destacando el Ibex 35 como el índice con mejor comportamiento, subiendo un 4.90%. En el mismo periodo, el Dax se anotó un 4.09%, el Cac un 3.6% el Mib un 3.68% y el FTSE británico un 2.79% con la mirada puesta en el Brexit. El buen comportamiento registrado por la bolsa española estuvo sostenido por las subidas de la banca. Siguiendo la corriente que imperó en Europa donde el sector bancario fue el que tuvo un mejor desempeño, sector favorecido por la actuación del BCE donde rebajó el coste total de los depósitos bancarios. Por otro lado, las bolsas americanas despiden septiembre con subidas algo más moderadas que las bolsas europeas atentos al proceso para un juicio político (conocido como impeachment) contra Trump, iniciado en las últimas jornadas del mes de forma inesperada. Así, el Dow Jones repunta un 1.9% con respecto a agosto, el S&P500 un 1.72% y el Nasdaq un 0.46%. Cierres positivos también en los mercados emergentes.

INDICE	REGION	NIVEL ACTUAL	DIVISA	VARIACION 2019
IBEX-35	ESPAÑA	9.244,6	EUR	8,25%
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.569,45	EUR	18,93%
S&P-500	EE.UU	2.976,74	USD	18,74%
DOW JONES	EE.UU	26.916,83	USD	15,39%
NASDAQ 100	EE.UU	7.749,45	USD	22,42%
NIKKEI-225	JAPÓN	21.755,84	JPY	8,70%
MSCI EMERG.	EMERGENTES	1.001	USD	3,65%
MSCI MUNDIAL	GLOBAL	2.180,018	EUR	15,72%

Fuente: Bloomberg

RENTA FIJA

El comportamiento de los bonos durante el mes de septiembre ha sido muy distinto a la tónica general de compras que experimentaban los bonos a lo largo del presente ejercicio, y es que, cuando, los principales bancos centrales, la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, confirmaban su giro acomodaticio, los inversores vendían con la noticia. La menor aversión al riesgo activó la recogida de beneficios en la deuda pública. Las ventas llevaron a la rentabilidad del bund alemán hasta el -0,57, tras haber registrado en el mes, mínimos en el -0,73%. Su homólogo estadounidense subía dejando su rentabilidad en el 1.66%. En cuanto a los periféricos europeos, las ventas también predominaron, sobre todo en la curva italiana. El crédito, por su parte, se ampliaba ligeramente.

INDICE	PLAZO	NIVEL ACTUAL	VARIACION 2019
EURIBOR	3 MESES	-0,42	-0,11
	6 MESES	-0,39	-0,15
	12 MESES	-0,33	-0,21
DEUDA PUBLICA ALEMANA	2 AÑOS	-0,77	-0,16
	5 AÑOS	-0,77	-0,46
	10 AÑOS	-0,57	-0,81
DEUDA PUBLICA ESPAÑA	2 AÑOS	-0,51	-0,27
	5 AÑOS	-0,30	-0,64
	10 AÑOS	0,15	-1,27

Fuente: Bloomberg

DIVISAS

La debilidad de los datos macro en Europa, pero sobre todo la actuación llevada a cabo por el Banco Central Europeo provocaba que el euro se depreciara contra el dólar, finalizando el mes en 1,09\$ por euro, siendo mínimos desde mayo de 2017. Por otro lado, en materias primas, la disminución en los inventarios de crudo en EE.UU, pero sobre todo, las menores alertas latentes en los mercados, respaldaron el alza en el precio del petróleo. Por otro lado, el precio del oro bajó en ese entorno de menor incertidumbre.

Euro/Dólar



Fuente: Bloomberg