

CLAVES ECONÓMICAS

- Surgen nuevos focos de incertidumbre, siendo el más destacable, el coronavirus.
- Descensos generalizados en las principales bolsas mundiales.
- Los inversores buscan refugio en los activos tradicionales, como el dólar, el yen, el oro o la deuda pública, con una moderada caída de las rentabilidades en esta última.
- En materias primas, cabe destacar el descenso del precio del petróleo.

MACROECONOMÍA Y MERCADOS

Enero ha sido un mes agitado para los mercados financieros. Comenzábamos el año con la escalada en la tensión entre Irán y Estados Unidos, que se suavizaba posteriormente, aunque la vuelta a la calma se veía de nuevo truncada por las dudas generadas por el coronavirus. El brote vírico con epicentro en Wuhan (China) que mantiene al mundo en vilo por la trascendencia y la expansión que puede tener esta enfermedad, está causando un efecto económico que se ha trasladado a las cotizaciones de algunos sectores como el turístico o el de las aerolíneas. A cierre de enero se mantiene la incógnita sobre los efectos económicos finales que podrían derivarse. Episodios epidémicos anteriores que podrían asimilarse al actual permiten esperar un moderado bache económico, que posiblemente se corregiría con un repunte posterior de la actividad, dejando un escaso efecto neto final. Aunque la parte final de enero ha estado marcada por la mencionada alerta sanitaria, durante el mes también ha sido noticia, la firma de los acuerdos comerciales entre EE.UU. y China, por un lado, y los países del NAFTA por otro, los primeros pasos de las primarias presidenciales en EE.UU., la apertura de la revisión estratégica del Banco central Europeo, la consumación del Brexit (y el inicio del apretado plazo de negociación para conducir las relaciones cuando acabe el año), las inyecciones de liquidez en China o las buenas noticias en general en la estación de publicaciones de resultados empresariales del último trimestre del año, que están batiendo de momento unas expectativas muy rebajadas previamente. En cuanto a la política monetaria, tanto el BCE (Banco Central Europeo), como el BoE (Banco de Inglaterra) y el BoJ (Banco de Japón), han mantenido sus programas de compra de activos. También la FED anunciaba que mantenía tipos y que continuará con la compra de letras del tesoro al menos durante el segundo trimestre del año para seguir garantizando la liquidez a corto plazo. Por último, en el entorno macro, los indicadores manufactureros y el PIB han acaparado la atención ante la rebaja de la incertidumbre en el apartado comercial y los visos de una posible recuperación del sector. En China, el PMI manufacturero oficial se comportaba mejor de lo esperado, pero el de Caixin retrocedía más de lo esperado. En EE.UU., el ISM manufacturero se quedaba muy por debajo de lo esperado y en la Eurozona, aunque el indicador mejoraba ligeramente frente a su lectura precedente, se situaba aún en niveles de contracción. En cuanto al PIB, la Eurozona crecía un 1% en tasa interanual, una décima menos de lo esperado por los analistas, mientras que la economía estadounidense crecía un 2,1% trimestral anualizado, una décima por encima de lo esperado.

RENTA VARIABLE

A pesar de los avances en los principales focos de incertidumbre que hasta ahora más preocupaban a los mercados como es el Brexit o la guerra comercial, la creciente preocupación por las consecuencias que el brote del coronavirus pudiera tener en la economía china y mundial se hizo notar en los principales índices bursátiles. Las bolsas europeas, borrarón su rebote inicial y el Eurostoxx cerraba el mes con un descenso cercano al 3%. Al otro lado del Atlántico, el comportamiento de los índices americanos era mejor, con el Dow Jones cayendo cerca de un 1%, el S&P 500 prácticamente plano y el Nasdaq anotándose una subida de casi el 3%. Japón se situaba a medio camino entre ambas regiones y El Nikkei cerraba cayendo en torno al 2%. No obstante, eran los mercados emergentes los más perjudicados por este nuevo foco de incertidumbre llamado coronavirus, sufriendo a nivel global una caída cercana al 5% a pesar de que las principales plazas del gigante asiático han permanecido cerradas durante más de una semana (desde el 23 de enero) por motivo del año Nuevo Chino.

INDICE	REGION	NIVEL ACTUAL	DIVISA	VARIACION MES	VARIACION 2020
IBEX-35	ESPAÑA	9.367,90	EUR	-1,90%	-1,90%
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.640,91	EUR	-2,78%	-2,78%
S&P-500	EE.UU.	3.225,52	USD	-0,16%	-0,16%
DOW JONES	EE.UU.	28.256,03	USD	-0,99%	-0,99%
NASDAQ 100	EE.UU.	8.991,51	USD	2,96%	2,96%
NIKKEI-225	JAPÓN	23.205,18	JPY	-1,91%	-1,91%
MSCI EMERG.	EMERGENTES	1.062,34	USD	-4,69%	-4,69%
MSCI MUNDIAL	GLOBAL	2.342,41	EUR	-0,68%	-0,68%

Fuente: Bloomberg

RENTA FIJA

La mayor incertidumbre generada por el coronavirus, apoyaba un notable movimiento a la baja en las rentabilidades de la deuda soberana tanto en Europa como en EE.UU. Así, la rentabilidad de bono alemán a diez años bajaba 25ps hasta el -0,43% y el tipo español al mismo plazo retrocedía 23pbs hasta el 0,24%. En EE.UU., la referencia a diez años bajaba 41pbs hasta el 1,51%, apoyada no sólo por la preocupación en relación al coronavirus sino también por el comunicado de la reunión de la Fed, en el que seguía mostrando su apoyo a la economía. El crédito, por su parte, ampliaba diferenciales.

INDICE	PLAZO	NIVEL ACTUAL	VARIACION MES	VARIACION 2020
EURIBOR	3 MESES	-0,39	0,00	-0,01
	6 MESES	-0,34	0,00	-0,01
	12 MESES	-0,28	0,00	-0,04
DEUDA PUBLICA ALEMANA	2 AÑOS	-0,67	-0,07	-0,07
	5 AÑOS	-0,64	-0,17	-0,17
	10 AÑOS	-0,43	-0,25	-0,25
DEUDA PUBLICA ESPAÑA	2 AÑOS	-0,43	-0,04	-0,04
	5 AÑOS	-0,23	-0,15	-0,15
	10 AÑOS	0,24	-0,23	-0,23

Fuente: Bloomberg

DIVISAS

La cautela se vio también reflejada en la compra de divisas refugio tradicionales, como el yen o el dólar, que se fortalecieron a nivel agregado. La libra también se apreció tras unos buenos datos de empleo y de optimismo empresarial, a lo que se unió la decisión del Banco de Inglaterra de no bajar los tipos de interés ante las perspectivas de un incipiente repunte de la actividad económica del país. En cuanto a las materias primas, el precio del petróleo cedió un 15,19% debido, sobre todo, al temor a que el contagio del virus respiratorio de China pueda reducir la demanda de combustible si se ve afectado el crecimiento económico. Por último, el oro actuaba también como activo refugio y se anotaba una subida de casi el 4%.

Euro/Dólar



Fuente: Bloomberg