

Informe de Mercados Semestral Diciembre – 2017

En EEUU tuvieron cierto protagonismo las tensiones con Corea del Norte y las investigaciones sobre la posible influencia de Rusia en las elecciones presidenciales. El programa de salud pública “Obamacare” no pudo ser retirado por Trump ante el insuficiente apoyo del Senado. Por otro lado, se aprobó la reforma fiscal que entrará en vigor en 2018. Ésta podría implicar una bajada de recaudación federal y a su vez conllevar una mayor emisión de deuda, con el consiguiente aumento de rentabilidad tanto de la deuda americana como europea. Durante este último semestre también fue noticia la esperada subida de tipos de 1,25% a 1,50% por parte de la Reserva Federal, que además ha incrementado sus previsiones de crecimiento a 2,50% para 2.018 y a 2,10% para 2.019.

Mientras, en Europa el Banco Central Europeo (BCE) anunció que reducirá su nivel de compras de activos a 30.000 millones al mes a partir de enero, extendiendo el programa hasta septiembre de 2.018. La bonanza económica en la eurozona se mantuvo durante todo el trimestre. El BCE en su última reunión subió sus previsiones de crecimiento a un 2,30% para 2.018 y 2019. Esto influye también en el aumento de la inflación prevista para 2.018 y 2.019, que ahora se espera en torno a niveles del 1,40% anual. El buen ritmo de crecimiento debería continuar, vistos los indicadores adelantados: La producción industrial subió en diciembre y la confianza del consumidor marcó máximos desde el año 2.000.

En el mercado de bonos se vieron subidas de las rentabilidades, algo menos en los bonos alemanes que en sus comparables americanos, teniendo en cuenta los factores antes señalados (mayor inflación y un BCE más agresivo en sus discursos sobre la retirada de estímulos). La referencia a 10 años quedó en 0,43% en el caso alemán (desde el 0,47% a finales de junio) y en 2,41% en el caso americano (2,30% en junio).

En cuanto a divisas, las expectativas creadas a principios de 2.017 sobre el dólar estadounidense por el discurso nacionalista de Trump, fueron perdiendo fuerza a lo largo del año. Finalmente, el euro se apreció un 13% frente al dólar en el año. El par euro-libra se estabilizó tras el avance en las negociaciones del Brexit, que se alejan de una salida brusca de Reino Unido.

La renta variable global finalizó el semestre recuperándose del leve retroceso de junio y consolidando su tendencia positiva con una revalorización del 4,25%, acompañada de un euro fuerte y una subida en el precio del petróleo.

En Estados Unidos, el S&P-500 mantuvo su tendencia positiva y cerró el semestre con una subida del 10,32%. En el acumulado del año, el Nasdaq Composite fue el que mayor rentabilidad alcanzó (+28,24%) impulsado por el buen rendimiento del sector Tecnológico.

El MSCI-Europe subió un 2,26% en el acumulado del semestre. Destacó por sus avances el mercado italiano, donde el MSCI-Italy subió un 4,83% y el español IBEX-35 bajó un -3,84% en el semestre. El sector Tecnológico lideró las subidas del año junto con Recursos Básicos, ambos con un crecimiento del +19,34%. Telecomunicaciones, fue el que más bajó (-3,63%).

FUENTE: DeAM