

Informe de Mercados Semestral Junio – 2018

En la eurozona, el dato más destacado fue la inflación, que alcanzó niveles del 2% interanual en Junio, debido al componente energético. El panorama político en Italia se fue tranquilizando, al aclarar el Ministro de Finanzas Giovanni Tría, que no hay voluntad de abandonar la Unión Europea. En Alemania, el partido de Angela Merkel (CDU/CSU) y el SPD se pusieron de acuerdo para formar gobierno, si bien continuaron las divisiones por su diferente visión sobre la inmigración. Finalmente, la inestabilidad política volvió en España, tras la derrota de Mariano Rajoy en la moción de censura.

El Banco Central Europeo sorprendió al mercado con el anuncio del final del programa de compras y el mantenimiento de los tipos de interés para diciembre de 2018. El Banco de Inglaterra mantuvo los tipos.

En Estados Unidos, los titulares del presidente Trump sobre amenazas de guerra comercial preocuparon al mercado, por los efectos que pudiese tener sobre el crecimiento y la inflación.

En cuanto a política monetaria, la FED (Reserva Federal) subió los tipos supeditando subidas posteriores a los datos macroeconómicos.

En China el renminbi, moneda de curso legal de la República Popular China, empezó a depreciarse frente al dólar estadounidense tras el anuncio por parte del gobierno de los EEUU sobre aranceles contra las importaciones chinas, que se impondrían a partir del 6 de Julio sobre diversos bienes por valor de 250,000 millones de dólares.

Por la parte de renta fija, los primeros meses del año han sido muy volátiles en general. Sin embargo el mercado ha sido capaz de acabar en positivo (+0,57 % del EUR EMU IG JP Morgan Total Return Index). Esta subida se produce por la aportación positiva de los países periféricos, sobre todo España, que subió un +2,36% el primer semestre. La rentabilidad del activo de referencia, el bono alemán a 10 años, finalizó el periodo con una rentabilidad del 0,30%.

En Japón se desató la preocupación de los exportadores por las consecuencias que pueda conllevar la guerra comercial. El Banco de Japón mantuvo la política monetaria sin cambios.

En cuanto a divisas, el dólar se apreció un 2,70% frente al euro en el semestre. El yen y el franco suizo también se apreciaron (+1,1% y +4,6% respectivamente), ejerciendo de activos refugio. El euro en cambio, fue castigado fuertemente durante los últimos meses, debido a la crisis italiana y las discusiones sobre las negociaciones del Brexit.

La renta variable global tuvo un comportamiento positivo durante el primer semestre del año, registrando una subida del 2,26% (MSCI World en euros). En Estados Unidos, el Nasdaq Composite continuó la tendencia alcista de 2017 con un incremento del 8,79% y el S&P-500 también destacó por sus avances (+1,67%). Ambos índices se vieron impulsados por el buen rendimiento de las compañías pertenecientes al sector de consumo no cíclico.

Los mercados europeos, por el contrario, tuvieron un comportamiento negativo. Tanto el mercado holandés como el francés fueron los únicos que sorprendieron al alza mostrando retornos positivos (+1,30 y +0,20% respectivamente). A la cola del ranking europeo encontramos el mercado suizo Swiss Market Exchange, que sufrió las mayores correcciones (-8,23%).

En el acumulado del año, el sector energético lideró las subidas del semestre (+9,88%) frente al sector bancario que retrocedió un 12,39%.

FUENTE: DWS