

Informe de Mercados Mensual Noviembre - 2018

En la Eurozona, los indicadores macroeconómicos adelantados de PMI salieron por debajo de las expectativas. La inflación en noviembre fue de un 2 por ciento para la general y de un 1 por ciento para la subyacente. El Banco Central, mantuvo inalteradas sus previsiones de inflación y crecimiento, a pesar de que los datos macroeconómicos fueran algo más débiles de lo esperado. En general, se mantiene la expansión generalizada de la zona del euro. A pesar de las crecientes incertidumbres (conflicto comercial, Brexit, etc.), los riesgos siguen considerándose globalmente equilibrados.

En Estados Unidos se puso de manifiesto lo ajustado del mercado laboral. En diciembre, se espera una subida de tipos por parte de la Reserva Federal. Sin embargo, sus representantes dejaron entrever dudas sobre la posibilidad de alcanzar la tasa de política neutral. Por su parte, se espera que EEUU cierre 2018 con un crecimiento del 2,9 por ciento en términos de PIB.

En Japón, el PIB cayó un 0,3 por ciento inter-trimestral en el tercer trimestre, tras un crecimiento revisado al alza muy positivo de 0,8 por ciento en el segundo trimestre. Por otro lado, la inflación general de octubre aumentó al 1,4 por ciento interanual. En cuanto a China, se espera que el gobierno apoye su economía con medidas fiscales y monetarias, particularmente si se rompiese la tregua sobre el conflicto comercial con EEUU.

Por la parte de renta fija, las rentabilidades de los activos de bajo riesgo volvieron a presentar rentabilidades inferiores, como la deuda pública alemana a 10 años, que pasó a situarse en torno al 0,31%, como consecuencia de la agitación política en el Reino Unido y la inestabilidad fiscal en Italia. Por su parte, los rendimientos de los valores de renta fija también cayeron en noviembre debido fundamentalmente a: 1) La preocupación por el crecimiento mundial; 2) La cautela de la FED respecto a las subidas; y 3) La volatilidad generada por la Guerra Comercial entre EEUU y China.

En cuanto a divisas, el euro se debilitó en noviembre, debido fundamentalmente a la negativa de Italia a ajustarse a las exigencias de la Comisión Europea y a los decepcionantes datos macro. Por su parte, la cautela política de la Reserva Federal condujo a unas expectativas más bajas sobre los tipos de interés, lo que condujo a un dólar estadounidense más débil. El yen, por su parte, se mantuvo en un rango estrecho contra euro y dólar. Por otro lado, la libra esterlina siguió negociándose en referencia a los titulares sobre el Brexit. El 25 de octubre se llegó a un acuerdo que el Parlamento Británico deberá votar.

La renta variable global revirtió la tendencia bajista vista el mes anterior, registrando una subida del 1,03 por ciento. En Estados Unidos el S&P-500 subió un 1,79 por ciento y el Dow Jones lo hizo en un 1,68 por ciento, ambos potenciados por el buen rendimiento de los sectores farmacéutico y materias primas. Por su parte, el índice brasileño mantuvo su tendencia alcista (2,38 por ciento) tras el buen resultado de las elecciones.

Los mercados europeos tuvieron un comportamiento más mixto. El MSCI-Europe descendió un 1,04 por ciento. El mercado que mejor lo hizo fue el español, que se revalorizó un 2,07 por ciento, motivado fundamentalmente por el buen comportamiento de los sectores de bienes de consumo y construcción.

FUENTE: DWS Investments