

Informe de Mercados 4Q Diciembre - 2019

El entorno de políticas monetarias acomodaticias de los bancos centrales y las negociaciones comerciales entre EEUU y China volvieron a marcar la agenda durante el segundo semestre de 2019.

El factor más decisivo para los mercados financieros fue sin duda el cambio de política monetaria de la Reserva Federal en 2019 ante un escenario de miedo a una eventual recesión, puesto de manifiesto en agosto con la inversión de la curva de tipos de interés en EEUU (la rentabilidad del bono a 2 años superó a la del bono a 10 años). Así, en el espacio de doce meses, dicha autoridad monetaria pasó de haber iniciado un ciclo de subidas de tipos a bajarlos efectivamente.

El Banco Central Europeo también ayudó con medidas de expansión de su balance, anunciando programas adicionales de compras de activos. En la recta final del año, su presidente Mari Draghi cedió el relevo a Christine Lagarde.

En el caso de los mercados de renta fija, las rentabilidades de las principales referencias mundiales continuaron en niveles muy bajos, como el caso del bono estadounidense a diez años, que pasó del 2,0 al 1,8% en el semestre, pero habiendo llegado a visitar el nivel de 1,5 durante el periodo. El bono alemán a diez años acabó 2019 con una rentabilidad negativa del -0,2%, desde un mínimo del -0,7% visto en septiembre.

En medio de la incertidumbre sobre el futuro del comercio global el euro se debilitó hasta 1,11 dólares estadounidenses.

Los mercados de renta variable continuaron en el periodo la tendencia positiva previa, cerrando un ejercicio 2019 con revalorizaciones fabulosas. Pese a las correcciones vistas entre los meses de julio y agosto, en algunos casos cercanas al 10%, la falta de alternativas de inversión y la falta de un deterioro adicional de las negociaciones entre EEUU y China llevaron a todos los índices a acabar 2019 en niveles cercanos a los máximos anuales.

Las bolsas americanas volvieron a liderar las subidas, subiendo el S&P-500 un 10,9% en el semestre y un 31,5 en el año, con el tecnológico Nasdaq Composite arriba un 12,7% en el semestre y un 36,7% en el año. El global MSCI World subió un 9,38% en el semestre y un 28,1% en el año.

En Europa, el compuesto MSCI Europe subió un 6,7% en el semestre y un 24,6% en el año. El índice italiano FTSE MIB lideró el conjunto de grandes mercados y subió un 11,6% en el semestre y un 33,8% en el año. A la cola se situó el índice británico FTSE-100, que subió sólo un 1,8% en el semestre y un 28,1% en el año. El español Ibex 35, fruto de la inestabilidad política, estuvo entre los rezagados y subió un 5,7% en el semestre y un 16,6% en el año.