

Informe de Mercados Semestral Diciembre - 2018

La inflación en la Eurozona continuó siendo moderada, impactada por los menores precios de la energía. El BCE confirmó que dejaría de aplicar su programa de adquisición de activos netos a finales de 2018, pero que seguiría reinvertiendo los reembolsos recibidos por esas adquisiciones en el futuro. Además, mantuvo inalteradas sus previsiones de inflación y crecimiento para 2018-2020. A pesar de las crecientes incertidumbres políticas y que los datos macroeconómicos fueran algo más débiles de lo esperado, los riesgos siguen considerándose equilibrados.

Por otro lado, los datos de empleo en EEUU fueron extraordinarios, el nivel de paro marcó un nuevo mínimo del 3,7 por ciento. La inflación se mantuvo cercana al objetivo y por ello la Reserva Federal incrementó el tipo de interés 25 puntos básicos hasta un nuevo rango de 2,25 a 2,50 por ciento.

El conflicto comercial entre Estados Unidos y China dominó los titulares. El 24 de septiembre, EE.UU. comenzó a aplicar aranceles del 10 por ciento sobre productos chinos por un valor de 200 mil millones de dólares. Las negociaciones continuarán en 2019. En China se espera que el gobierno apoye su economía con medidas fiscales y monetarias para contrarrestar los efectos negativos del conflicto comercial con EEUU si se rompiera la tregua.

Factores como el comentado riesgo de una guerra comercial, unido a la falta de una solución clara del Brexit y la preocupación sobre el crecimiento mundial, hicieron caer los rendimientos de los valores de renta fija, movimiento aumentado por la disminución de la liquidez a finales del año. Como resultado, el rendimiento a 10 años del bono alemán alcanzó niveles vistos por última vez en mayo de 2017 (0,24 por ciento).

Durante el segundo semestre, la renta variable global se vio lastrada por los temores de una guerra comercial entre Estados Unidos y China, la creciente probabilidad de recesión económica y la incertidumbre sobre el Brexit.

Estados Unidos no logró escapar a la dinámica negativa, con el S&P-500 retrocediendo un 7,78 por ciento y el Nasdaq un 11,65 por ciento. Destacó el índice brasileño Bovespa, a la cabeza de los principales índices bursátiles, que registró un avance del 20,79 por ciento durante la segunda mitad del año. Fue impulsado por la victoria arrolladora del candidato de la derecha, Jair Bolsonaro, en las elecciones generales.

Al igual que el resto de mercados desarrollados, en Europa se vieron importantes recortes. El MSCI-Europe descendió un 10,84 por ciento. El mercado menos perjudicado entre los europeos fue el más defensivo índice suizo SMI (-2,0 por ciento). En lo que concierne a España, el IBEX se dejó un 11,7 por ciento en el semestre.

En cuanto a los sectores europeos, automóviles y bancos han terminado el año con las pérdidas más abultadas.

FUENTE: DWS Investments