

# Informe mensual mercados

Enero 2018



Al contrario que el mes precedente, enero cierra como uno de los mejores meses para las bolsas en los últimos dos años, con alzas generalizadas en todas las geografías en el rango del 5% y 6%. Del mismo modo se ha visto beneficiado el mercado de crédito, que ha tenido una recuperación sustancial en los diferenciales especialmente en el sector financiero.

El optimismo generalizado y la vuelta al apetito por el riesgo se ha visto alimentado fundamentalmente por las esperanzas de que se alcance un acuerdo comercial entre China y Estados Unidos, en las reuniones que se están celebrando este mes. Con ello la volatilidad de los mercados ha descendido a niveles del mes de Noviembre.

Este mes se han mantenido reuniones en los principales Bancos Centrales: Japón, USA y Europa. Todos ellos, incluida la reserva federal americana, han lanzado un mensaje acomodaticio a la situación de sus economías en la medida que se confirma una desaceleración mundial. En esta misma línea ha intervenido el Banco central de China y ha llevado a cabo la mayor inyección de liquidez de la historia de su sistema monetario.

La reacción a un escenario de tipos más moderado se deja sentir en el mercado de Deuda que termina el mes con reducciones de tipos en las referencias a 10 años tanto en USA como en Europa.

En el mercado de divisas destaca cierta mejora en la Libra británica contra el euro. Las votaciones celebradas en el parlamento permiten a Theresa May seguir negociando con la UE para intentar alcanzar un acuerdo con las modificaciones que le solicita la cámara de representantes.

INDICE	VALOR	%1M	%YTD 19	%1A
EuroStoxx 50	3.159,43	5,26%	5,26%	-12,46%
IBEX 35	9.056,70	6,05%	6,05%	-13,35%
S&P 500	2.704,10	7,87%	7,87%	-4,24%
NIKKEI 225	20.773,49	3,79%	3,79%	-10,06%
MSCI World	2.028,49	7,68%	7,68%	-8,35%
MSCI EM	1.049,93	8,71%	8,71%	-16,31%

EVOLUCION DIVISAS	VALOR	%1M	%YTD 19	%1A
EURO - DÓLAR	1,14	-0,17%	-0,17%	-7,78%
EURO - LIBRA	0,87	-2,86%	-2,86%	-0,18%
EURO - YEN	124,65	-0,94%	-0,94%	-8,03%

EVOLUCION BONOS	TIR	p.b. 1M	p.b. YTD19	p.b. 1A
Bono Alemania 10 años	0,15	-9,10	-9,10	-54,70
Bono EEUU 10 años	2,63	-5,50	-5,50	-7,60
Bono España 10 años	1,19	-21,90	-21,90	-22,80

## Las claves del mes

China y USA lanzan mensajes optimistas en torno a la voluntad de que las reuniones comerciales que están manteniendo este mes en Washington culminen en acuerdo.

La desaceleración del crecimiento mundial se confirma con los datos publicados este mes. Banco Mundial revisa crecimiento a la baja hasta el 2,9% para este año. El Fondo Monetario Internacional actualiza perspectivas de la economía mundial y la sitúa el crecimiento en 3,5% para este año y 3,6% en 2020.

Los resultados empresariales en EE.UU. acumulan una mejora del 6% en ventas y en beneficios. Algunos sectores comienzan a resentirse por la guerra comercial. El cierre de gobierno preocupa en sectores como el agrícola, dependiente de subvenciones.

**POSICIONAMIENTO**    *Infraponderación    Neutral-    Neutral    Neutral+    Sobreponderación*

LIQUIDEZ	***
RENTA FIJA	***
RENTA VARIABLE	***
ALTERNATIVOS	***
DIVISAS	***

Datos a cierre del 31/12/18. Fuente: Bloomberg. Elaborado por ABANCA Corporación Bancaria, S.A. Las inversiones a las que se refiere este documento pueden variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras

## Mercados

Las bolsas se han visto favorecidas por la relajación de las tensiones comerciales entre USA y EE.UU. y han superado todas las noticias de desaceleración procedentes del ámbito macroeconómico. Los resultados empresariales publicados en EE.UU. mantienen el crecimiento en ventas y beneficios, aunque ha disminuido el grado de sorpresa. Bancos, autos y energía son los sectores con mayores revalorizaciones de dos dígitos.

En el mercado de crédito, los bonos se han visto beneficiados por la disminución en la aversión al riesgo y han recuperado en media un 1% y hasta un 4% los índices de alto rendimiento. Los emergentes también avanzan en positivo gracias a la estabilidad del dólar y la desaceleración en las decisiones para próximas subidas de tipos.

La Deuda soberana se ve influenciada por el tono más relajado de los bancos centrales. Los gobernadores Powell y Draghi coinciden en trasladar al mercado que siguen vigilando la economía antes de subir tipos y las referencias a 10 años terminan el mes en 2,63% el Treasury americano y en 0,15% el Bund alemán.

Las materias primas siguen al alza. El petróleo sube un 15% en su referencia Brent este mes. El oro avanza un 3%. Y en el mercado de divisas el mes ha transcurrido estable para el dólar y el yen y la Libra británica se ha apreciado un 2,85% contra el euro.

## Los principales datos conocidos en el mes

- **Producción Industrial en Europa:** recortes en Alemania (-1,9%), Francia (-1,1%) y zona euro (-1%).
- **Empleo:** sigue fuerte en Europa la tasa se sitúa en 7,9% y España mejora levemente hasta 14,45%
- **PIB 2018:** los menores en últimos 5 años en Alemania 1,5% y China termina en 6,6%

## Noticias y actualidad económica

La Unión Europea mantiene su expansión y termina el 2018 con un crecimiento del 1,8%. Entre los países miembros destaca en negativo Italia, que ha entrado en recesión técnica al publicar por segundo trimestre consecutivo contracción en su PIB.

El acuerdo al Brexit presentado por May fue rechazado por su parlamento que la sometió a una moción de confianza que ha superado con el mínimo respaldo. Hay voluntad de evitar llegar a la fecha del 29 de Marzo sin acuerdo. La negociación sobre la frontera irlandesa es la clave de la ronda de sesiones que tendrá que entablar la

### Próximos eventos

#### EE.UU

Continúa la publicación de resultados empresariales.

Se espera comunicación de las decisiones que se adopten a medida que concluyan las reuniones comerciales.

El gobierno continúa cerrado. Se negocia una apertura parcial sin incluir presupuesto sobre la financiación del muro fronterizo.

#### Reino Unido

A lo largo de los próximos quince días se llevarán a cabo reuniones entre May y el bloque europeo para alcanzar un acuerdo Brexit antes del 29 de Marzo.

primera ministra con la UE que, a priori, permanece firme en no hacer más modificaciones al acuerdo ya adoptado.

Se ha celebrado la cumbre anual del foro económico internacional en Davos con la ausencia de líderes significativos como Trump y Macron. La previsión de menor crecimiento mundial e incertidumbre se ha puesto de manifiesto por todos los líderes que han participado.