

Resumen mensual José Fraile

ÍNDICES BURSÁTILES

La situación de eludir el peor escenario posible recientemente no significa que el entorno a medio plazo sea el más halagüeño. Hace un año, los principales índices bursátiles marcaban los mínimos de la tendencia bajista iniciada en verano de 2007, pero las perspectivas de futuro hicieron que estos índices se revalorizaran entre un 60 y un 80%.

En este contexto de débil crecimiento y sin presiones inflacionistas, los bancos centrales están aplazando o reduciendo la retirada del denominado *quantitative easing*.

David Cano

FONDOS

El buen comportamiento de las Bolsas y, por ende, de los fondos de inversión ha sido generalizado a nivel global, a excepción de los mercados europeos. Eso ha provocado que en el mes de febrero los fondos que han encabezado el *performance* de la industria han sido los que se han aprovechado de la apreciación del dólar frente al euro, del incremento del precio de las materias primas y de los focalizados en renta variable de emergentes latinoamericanos.

Entre los activos de renta fija es destacable la rentabilidad alcanzada por los fondos de RF emergente y *high yield* (HY).

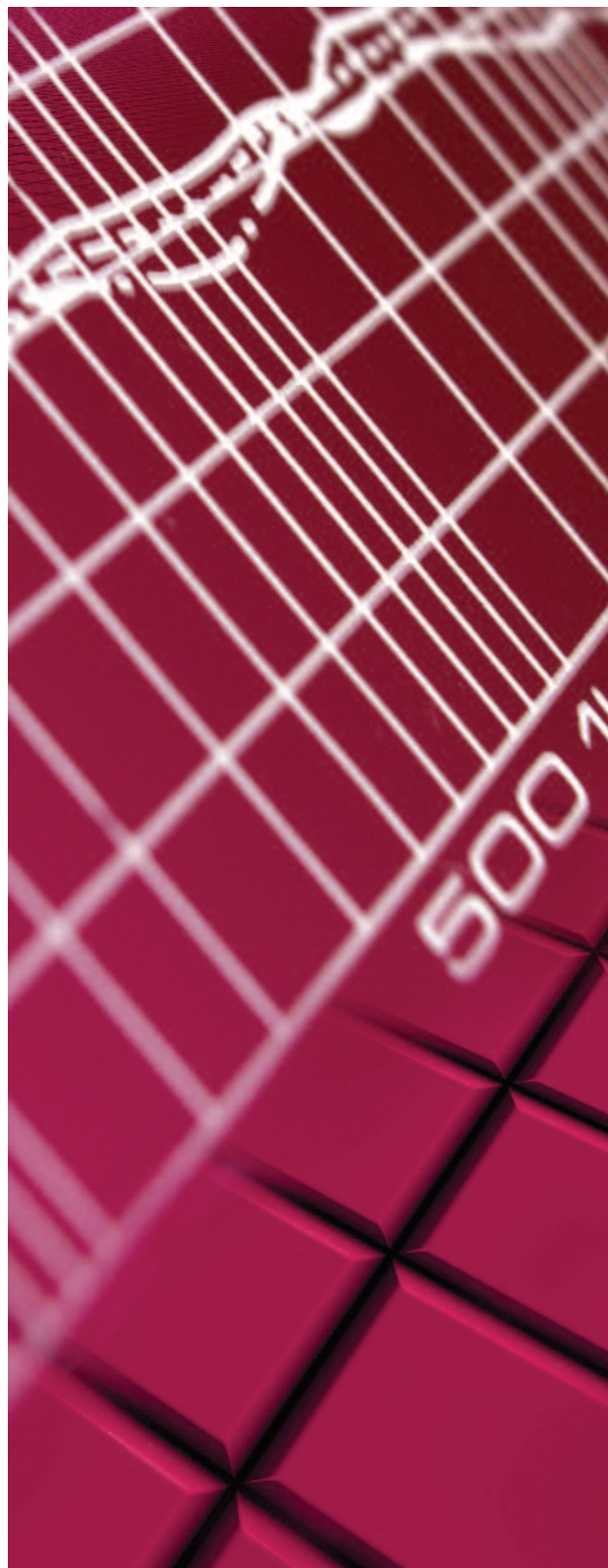
David Fernández Fernández

BANCO CENTRAL EUROPEO

Entre las decisiones de la última reunión del BCE, se acordó extender la estrategia de *full allotment* en las operaciones principales de financiación y en las especiales con duración de un mes tanto tiempo como sea necesario, pero, al menos, hasta el 12 de octubre de 2010.

La clara intención del BCE es garantizar el suministro de liquidez en los plazos más cortos e ir retirando paulatinamente la inyectada en los plazos más largos.

David Fernández Fernández



El post del mes Álvaro Lissón

El área euro ralentiza la intensidad de su recuperación en el cuarto trimestre de 2009



El PIB del área euro correspondiente al cuarto trimestre de 2009 ha registrado un tímido avance del 0,1% en tasa trimestral, frente al 0,4% del anterior trimestre, un dato que ha venido a confirmar la necesidad de mantener los estímulos macroeconómicos y las medidas adoptadas por el BCE para restaurar el normal funcionamiento del sistema financiero y reactivar la actividad económica.

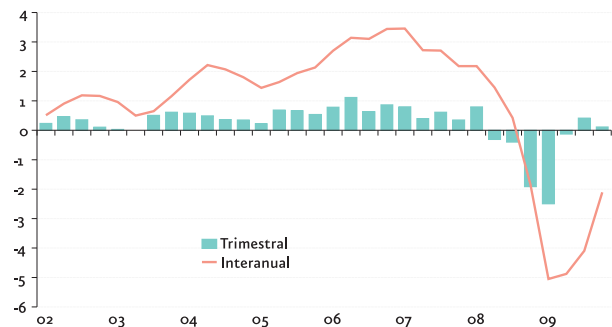
La nota positiva residió en esta ocasión en el comportamiento del sector exterior

La composición del PIB sigue mostrando una demanda interna débil. El consumo privado se estancó y la inversión continuó deteriorándose, aunque con ritmos de caída alejados de los registrados en la primera parte de 2009. Asimismo, la débil demanda doméstica ha impedido que los inventarios volviesen a contribuir al crecimiento trimestral (en el tercer trimestre lo había hecho en 0,6 puntos).

La nota positiva residió en esta ocasión en el comportamiento del sector exterior. Las exportaciones crecieron un 1,7% en términos trimestrales (un 2,9% trimestral en el anterior trimestre), con la demanda de las economías asiáticas, sobre todo la china, como principal punto de apoyo.

Por países, destacó la pérdida de tracción de Alemania, donde la composición del cuadro macroeconómico en el cuarto trimestre arrojó algunos aspectos negativos relacionados con el mal comportamiento del gasto de los hogares y de la inversión empresarial. En Francia, la demanda interna mejoró con cierta intensidad, apoyada en el repunte del consumo privado (0,9% en tasa trimestral). Sin embargo, será difícil que la economía francesa repita este resultado en el primer trimestre del año, teniendo en cuenta la contracción que experimentó el consumo de las familias en enero (-2,7% con respecto a diciembre, tras cuatro meses seguidos de expansión) en un contexto de retirada de las ayudas para la compra de autos.

PIB en el área euro (%)



Fuente: Afj y Eurostat.

Sin señales claras de reactivación en el mercado laboral, la recuperación del consumo en el área euro se antoja difícil en un contexto marcado por la retirada de estímulos y el desapalancamiento de los hogares. La tasa de paro de la zona, lejos de mejorar, repitió los registros de los últimos meses (9,9% en enero), aunque con una clara moderación en los ritmos de destrucción de empleo ::