

07/02/2017

Perspectivas y recomendaciones. Febrero 2017

El arranque de 2017 en los mercados internacionales ha sido dispar. Enero empezó con importantes ganancias los primeros días de negociación, sin embargo, las bolsas mundiales terminaron el mes con menos apetito por el riesgo y, en algunos casos, incluso con pérdidas. El índice mundial de renta variable subió un 1,23%, aunque en euros retrocedió un 0,11%. Entre los grandes mercados, Asia y los emergentes fueron los que mejor evolución tuvieron y Europa cerró con los peores resultados, con una caída del 0,41% en el mes.

INDICES RENTA VARIABLE	Mes en Curso		Año en Curso		En 2016		En 2015		Desde 31/12/2007	
	Del	30/12/2016	Del	30/12/2016	Del	31/12/2015	Del	31/12/2014	Del	31/12/2007
	Hasta	31/01/2017	Hasta	31/01/2017	Hasta	30/12/2016	Hasta	31/12/2015	Hasta	31/01/2017
	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR						
MSCI World Free.	1,23	-0,11	1,23	-0,11	6,77	8,47	0,15	8,34	22,02	52,62
MSCI Europe	-0,38	-0,41	-0,38	-0,41	4,01	-0,50	2,24	5,47	-5,15	-4,27
EURO STOXX 50	-1,82	-1,82	-1,82	-1,82	0,70	0,70	3,85	3,85	-26,57	-26,57
IBEX 35	-0,39	-0,39	-0,39	-0,39	-2,01	-2,01	-7,15	-7,15	-38,64	-38,64
S&P 500	1,79	-0,45	1,79	-0,45	9,54	12,85	-0,73	10,55	55,20	109,87
Dow Jones Industrial Average	0,51	-1,70	0,51	-1,70	13,42	16,85	-2,23	8,87	49,75	102,50
MSCI Japan.	0,11	1,23	0,11	1,23	-2,60	3,46	8,12	20,03	-2,83	30,45
Nikkei 225	-0,38	0,57	-0,38	0,57	0,42	7,43	9,07	20,37	24,39	69,40
MSCI Pacific ex Japan	2,34	3,35	2,34	3,35	4,08	6,74	-4,94	-2,16	-9,85	12,80
MSCI EM (Emerging Markets).	3,95	2,91	3,95	2,91	7,12	11,83	-8,02	-7,50	-3,89	-1,25
MSCI World/Consumer Discretionary	2,30	1,13	2,30	1,13	2,46	4,53	6,44	15,79	77,91	129,37
MSCI World/Financials	0,63	-0,12	0,63	-0,12	10,93	12,75	-1,45	5,14	-15,31	3,44
MSCI World/Information Technology	4,11	2,24	4,11	2,24	10,28	13,48	4,43	15,38	73,21	133,88
MSCI World/Industrials	1,33	0,47	1,33	0,47	11,99	14,13	-0,97	7,16	27,58	62,28
MSCI World/Energy	-3,95	-5,15	-3,95	-5,15	25,82	26,51	-21,97	-16,49	-18,63	-4,24
MSCI World/Materials	4,71	4,40	4,71	4,40	22,50	23,78	-12,79	-7,80	-10,15	7,48
MSCI World/Consumer Staples	0,43	-0,64	0,43	-0,64	2,27	2,60	7,29	16,08	65,05	104,57
MSCI World/Health Care	1,27	-0,10	1,27	-0,10	-7,15	-5,49	7,19	17,11	79,40	130,46
MSCI World/Utilities	-0,37	-1,64	-0,37	-1,64	4,89	6,06	-6,15	1,05	-22,35	-5,39
MSCI World/Telecommunication Services	-1,22	-1,96	-1,22	-1,96	4,63	5,45	3,75	10,66	3,14	19,07
INDICES RENTA FIJA										
Bonos gobierno global	-0,66		-0,66		3,75		1,40		n.a.	
Bonos gobierno USA 10Y	0,13		0,13		1,02		1,69		53,36	
Bonos gobierno Germany +10Y	-2,81		-2,81		9,30		0,16		116,20	
Bonos gobierno Spain +10Y	-3,33		-3,33		8,30		2,22		95,46	
JPM EMU 1-3	-0,31		-0,31		0,41		0,74		23,21	
JPM EMU 3-5	-0,72		-0,72		1,51		1,49		42,52	
JPM EMU	-2,10		-2,10		3,13		1,71		56,22	
Corporativos Global	0,13		0,13		6,22		-0,23		57,60	
Corporativos IG USA	0,31		0,31		6,11		-0,68		63,36	
Corporativos IG Euro	-0,56		-0,56		4,73		-0,56		54,51	
HY Global	1,47		1,47		15,60		-0,69		113,26	
HY USA	1,45		1,45		17,13		-4,43		105,45	
HY Euro	0,65		0,65		6,48		2,92		129,71	
EM Hard Currency	-0,36		-0,36		3,95		1,02		45,38	
EM Local Currency	0,20		0,20		2,65		0,55		43,32	
EM Corporativos	-1,47		-1,47		3,32		1,00		55,52	
DIVISAS										
Euro/Dólar	-2,48		-2,48		3,28		11,38		35,29	
Euro/Yen	0,91		0,91		6,24		10,88		33,76	
Euro/Libra	-0,51		-0,51		-13,65		5,36		-14,33	



twitter



linkedin



youtube



unience



www.abanteasesores.com

En renta fija, los resultados también han sido mixtos, como reflejó el mal comportamiento, en general, de los bonos de gobierno y la buena evolución de la renta fija de menor calidad de crédito *-high yield-* y la de los países emergentes.

Por **sectores**, hemos visto un buen comportamiento de los sectores más cíclicos (exceptuando energía), mientras que el de los más defensivos fue pobre. Los mejores del mes fueron materias primas, con un avance del 4,7%, y tecnología, que sumó un 4,1%. Los más rezagados fueron energía, telecomunicaciones y servicios públicos.

En el frente macroeconómico hemos visto buenos datos de actividad y de confianza en las principales economías. La zona euro creció el año pasado un 1,8%, su mejor cifra de los últimos ejercicios. Además, la inflación se ha situado en enero también en el 1,8%, bastante lejos ya de los mínimos próximos a cero de hace unos meses.

En términos de **valoración** seguimos viendo oportunidades. La bolsa estadounidense no nos parece especialmente atractiva, pero sí vemos interesantes las valoraciones de Europa, Japón y los emergentes. El mercado estadounidense está descontando muy positivamente el 'efecto Trump': rebajas fiscales y planes de infraestructuras, entre otros. Sin embargo, Europa sigue cotizando una elevada prima de riesgo político en un entorno de clara recuperación cíclica y con la mayor revisión de beneficios empresariales al alza de los últimos seis años.

De los grandes consensos con los que arrancábamos el año, el dólar, que se está abaratando, y los mercados emergentes, fuertes a pesar de Trump, son los que no están funcionando de momento. El fuerte posicionamiento previo a favor del dólar y en contra de los emergentes está motivando, en buena medida, que las expectativas no terminen de cumplirse al quedar poco inversor que pueda sumarse al carro. El año seguirá ofreciendo oportunidades de inversión, por lo que estaremos atentos a los episodios de volatilidad y al posicionamiento de los inversores para intentar sacar partido de las mismas.

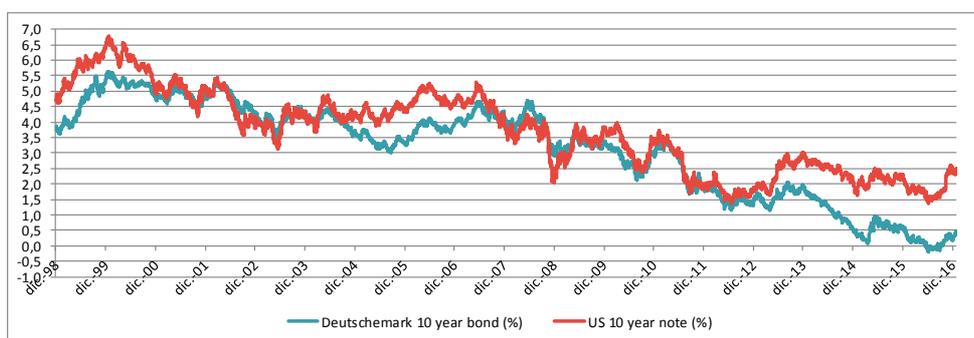
Mantenemos nuestras recomendaciones de inversión: una **exposición a renta variable del 55%**, es decir, ligeramente sobreponderados en el activo, una **importante infraponeración en renta fija** (30%) y ligera sobreponderación de la inversión en activos monetarios (15%).



Evolución de tipos de interés y divisas

Tipos de interés a largo plazo

La renta fija de gobierno tuvo un comportamiento, en general, negativo en enero. El bono alemán a 10 años cerró en el 0,44%, frente al 0,21% de finales de diciembre. Por su parte, el bono a 10 años estadounidense terminó enero muy plano, en la zona del 2,45%. La prima de riesgo española se mantuvo muy estable, situándose ligeramente por encima de los 115 puntos básicos frente a Alemania.



	31-ene.-17	30-dic.-16	30-dic.-16
Aleman 10y (%)	0,436	0,208	0,208
USA 10y (%)	2,453	2,444	2,444

La renta fija corporativa y la emergente obtuvieron resultados positivos. El tipo de interés del *high yield* en EE UU –empresas con peor calidad de crédito- se redujo desde el 6,48% al 6,27%. La deuda de países emergentes contrajo su diferencial –respecto al bono estadounidense- desde el 3,65% hasta el 3,52%.

Tipos de interés a corto plazo

La Reserva Federal anunció en la reunión de enero que mantiene sin cambios su tipo de intervención. El tono de su comunicado de prensa sigue apuntando a una moderada recuperación de la economía, que debería ser compatible con al menos dos subidas adicionales de tipos –si no tres- en lo que resta de año.

En la zona euro tampoco ha habido novedades importantes en política monetaria. El Banco Central Europeo seguirá con su programa de compra de activos hasta finales de año, aunque reducirá su importe desde los ochenta mil millones mensuales actuales a sesenta mil a partir de abril.

Divisas

Las principales divisas internacionales sufrieron variaciones significativas en su cambio frente al euro en el último mes. El **dólar** se depreció un 2,5%, marcando un cambio próximo a 1,08. El **yen** se apreció cerca de un 1% y la **libra** perdió un 0,5% frente a nuestra divisa común.



Las monedas de los países **emergentes** también se movieron bastante en enero. Destaca la depreciación de la lira turca frente al euro, próxima al 10%.

Bolsas

Mes mixto en los mercados internacionales de renta variable. El índice mundial retrocedió en enero un 0,11% en euros, aunque avanzó un 1,23% en moneda local. La rentabilidad en las principales bolsas varió entre el 2% en **Estados Unidos** (-0,48% en euros, por la depreciación del dólar), el 0,1% en **Japón** y el -0,4% en **Europa**.

Por países, en moneda local, destacaron positivamente la ganancia de **Hong Kong**, del 7,8%, y de **Singapur**, del 5,6%. Entre las peores bolsas hay que mencionar a **Italia**, con un retroceso del 5,1% y **Finlandia**, que terminó enero con una pérdida del 3,1%.

En los principales mercados emergentes se han producido resultados muy dispares. Entre los mejores del mes destacan **Perú**, con una revalorización del 9,1%, y **Turquía**, que avanzó un 11,2%, aunque su divisa sufrió un fuerte correctivo. En el lado negativo, la bolsa con peor evolución fue **Grecia**, que retrocedió un 9,9%, y **Rusia**, que cayó un 1,5%.

La información contenida en este documento informativo es de carácter general y no constituye asesoramiento. Cualquier decisión o actuación basada en su contenido deberá ser objeto de un adecuado asesoramiento personalizado. El documento informativo de visión de mercados ha sido elaborado a fecha de 07/06/2017 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.