

06/03/2017

Perspectivas y recomendaciones. Marzo 2017

Febrero ha sido un mes positivo para los mercados internacionales y para la mayoría de activos. Después del descenso de las bolsas mundiales en la segunda parte de enero, el índice mundial de renta variable subió un 2,90% en moneda local y un 4,33% en euros. Entre los grandes mercados, los que mejor evolución tuvieron en el mes fueron Estados Unidos y Europa, mientras que la de Japón fue la bolsa que registró una subida más baja, de un 0,47%.

En renta fija los resultados también han sido positivos, como reflejan el buen 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.

	Mes en Curso		Año en Curso		En 2016		En 2015		Desde 31/12/2007	
	Del	31/01/2017	Del	31/12/2016	Del	31/12/2015	Del	31/12/2014	Del	31/12/2007
	Hasta	28/02/2017	Hasta	28/02/2017	Hasta	30/12/2016	Hasta	31/12/2015	Hasta	28/02/2017
	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR
INDICES RENTA VARIABLE										
MSCI World Free..	2,90	4,33	4,17	4,22	6,77	8,47	0,15	8,34	25,57	59,23
MSCI Europe	2,49	2,65	2,11	2,22	4,01	-0,50	2,24	5,47	-2,79	-1,74
EURO STOXX 50	2,75	2,75	0,88	0,88	0,70	0,70	3,85	3,85	-24,55	-24,55
IBEX 35	2,58	2,58	2,17	2,17	-2,01	-2,01	-7,15	-7,15	-37,06	-37,06
S&P 500	3,72	5,44	5,57	4,97	9,54	12,85	-0,73	10,55	60,97	121,29
Dow Jones Industrial Average	4,77	6,51	5,31	4,71	13,42	16,85	-2,23	8,87	56,90	115,69
MSCI Japan.	0,47	2,81	0,57	4,07	-2,60	3,46	8,12	20,03	-2,38	34,11
Nikkei 225	0,41	3,04	0,02	3,62	0,42	7,43	9,07	20,37	24,90	74,55
MSCI Pacific ex Japan	1,79	4,33	4,17	7,82	4,08	6,74	-4,94	-2,16	-8,24	17,68
MSCI EM (Emerging Markets).	1,61	4,74	5,62	7,79	7,12	11,83	-8,02	-7,50	-2,34	3,43
MSCI World/Consumer Discretionary	1,43	2,87	3,77	4,03	2,46	4,53	6,44	15,79	80,46	135,95
MSCI World/Financials	2,64	3,93	3,30	3,81	10,93	12,75	-1,45	5,14	-13,07	7,50
MSCI World/Information Technology	4,59	6,25	8,90	8,63	10,28	13,48	4,43	15,38	81,16	148,49
MSCI World/Industrials	2,87	4,20	4,23	4,68	11,99	14,13	-0,97	7,16	31,23	69,09
MSCI World/Energy	-2,16	-1,01	-6,03	-6,10	25,82	26,51	-21,97	-16,49	-20,38	-5,21
MSCI World/Materials	-0,40	0,76	4,30	5,19	22,50	23,78	-12,79	-7,80	-10,51	8,30
MSCI World/Consumer Staples	4,65	5,92	5,09	5,25	2,27	2,60	7,29	16,08	72,73	116,68
MSCI World/Health Care	5,91	7,33	7,26	7,22	-7,15	-5,49	7,19	17,11	90,00	147,36
MSCI World/Utilities	4,13	5,49	3,74	3,77	4,89	6,06	-6,15	1,05	-19,14	-0,19
MSCI World/Telecommunication Services	0,30	1,62	-0,92	-0,37	4,63	5,45	3,75	10,66	3,45	20,99
INDICES RENTA FIJA										
Bonos gobierno global	0,82		0,16		3,75		1,40		n.a.	
Bonos gobierno USA 10Y	0,76		0,89		1,02		1,69		54,53	
Bonos gobierno Germany +10Y	2,88		-0,02		9,30		0,16		122,42	
Bonos gobierno Spain +10Y	0,86		-2,50		8,30		2,22		97,14	
JPM EMU 1-3	0,13		-0,19		0,41		0,74		23,37	
JPM EMU 3-5	0,51		-0,21		1,51		1,49		43,25	
JPM EMU	1,20		-0,93		3,13		1,71		58,09	
Corporativos Global	1,21		1,34		6,22		-0,23		59,51	
Corporativos IG USA	1,15		1,46		6,11		-0,68		65,24	
Corporativos IG Euro	1,20		0,63		4,73		-0,56		56,38	
HY Global	1,53		3,03		15,60		-0,69		116,53	
HY USA	1,46		2,93		17,13		-4,47		107,32	
HY Euro	1,22		1,87		6,48		2,92		132,51	
EM Hard Currency	0,85		0,49		3,95		1,02		46,62	
EM Local Currency	0,67		0,87		2,65		0,55		44,28	
EM Corporativos	1,04		-0,44		3,32		1,00		57,14	
DIVISAS										
Euro/Dólar	1,67		-0,85		3,28		11,38		37,55	
Euro/Yen	2,63		3,56		6,24		10,88		37,27	
Euro/Libra	0,42		-0,09		-13,65		5,36		-13,97	



twitter



linkedin



youtube



unience



www.abanteasesores.com

Por **sectores**, Sanidad (+5,91%), Consumo básico (+4,65%) y Tecnología (+4,59%) fueron los que mejor comportamiento tuvieron. Por el contrario, los sectores que peor evolución tuvieron en bolsa fueron Energía (-2,16%) y Materiales (-0,40%).

En el frente macroeconómico, seguimos observando buenos datos de actividad y de confianza en las principales economías durante el inicio de año, que apuntan a una aceleración global durante el primer semestre de 2017. Se confirmó el buen dato de crecimiento para la eurozona, que en 2016 fue del 1,7%. Por otra parte, el crecimiento anualizado del cuarto trimestre de 2016 en Estados Unidos fue del 1,9%, de tal forma que en el año el PIB cerró con un incremento del 1,6%.

En términos de **valoración**, seguimos viendo oportunidades en los mercados de renta variable. La bolsa estadounidense no nos parece especialmente atractiva, pero sí vemos interesantes las valoraciones en Europa, Japón y los mercados emergentes (sobre todo en Asia-Pacífico). El mercado americano sigue marcando nuevos máximos históricos y manteniendo la volatilidad en niveles históricamente bajos, descontando positivamente el efecto de las políticas fiscales y económicas del presidente Donald Trump. Además, en febrero se publicaron resultados empresariales en Estados Unidos, con un incremento medio del beneficio por acción superior al 5%, cifra que superó las estimaciones de los analistas. Sin embargo, a pesar de los buenos datos y resultados empresariales publicados en Europa, la incertidumbre del escenario político sigue provocando que el mercado europeo cotice con una alta prima de riesgo frente a Estados Unidos.

Por otra parte, los mercados emergentes han vuelto a tener un comportamiento positivo durante febrero y en el año acumulan un avance superior al 7%, a pesar de la fortaleza del dólar durante el mes y de la amenaza proteccionista de Trump.

Seguimos muy atentos a los flujos de capitales de los inversores y a la evolución de la volatilidad para aprovechar las oportunidades de inversión que nos pueda brindar el mercado. Y mantenemos nuestras recomendaciones de inversión: una exposición a renta variable del 55%, es decir, ligeramente sobreponderados en el activo, una importante infraponderación en renta fija (30%) y algo sobreponderada la inversión en activos monetarios (15%).

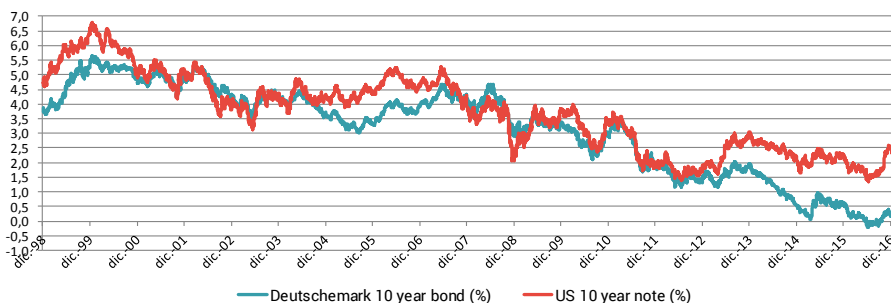
Evolución de tipos de interés y divisas

Tipos de interés a largo plazo

La renta fija de gobierno tuvo un comportamiento, en general, positivo en febrero. El bono alemán a 10 años cerró el mes en el 0,21%, frente al 0,44% de enero, registrando una fuerte subida en precio (cercana al 3%). El bono a 10 años estadounidense terminó el mes con un descenso de



rentabilidad menor, para situarse en la zona del 2,39%. Por su parte, la prima de riesgo española aumentó sustancialmente, situándose cerca de los 145 puntos básicos frente a Alemania.



	28-feb.-17	31-ene.-17	30-dic.-16
Aleman 10y (%)	0,208	0,436	0,208
USA 10y (%)	2,390	2,453	2,444

La renta fija corporativa y la emergente tuvieron, de nuevo, resultados positivos. El tipo de interés del *high yield* en EE.UU. –empresas con peor calidad de crédito- se redujo desde el 6,27% al 6,04%. La deuda de países emergentes minoró su diferencial –respecto al bono americano- desde el 3,52% al 3,34%.



	28-feb.-17	31-ene.-17	30-dic.-16
USD	1,0607	-1,64%	1,0784
			1,0517
			0,86%

Tipos de interés a corto plazo

A la luz de los buenos datos macroeconómicos en Estados Unidos y las declaraciones de la presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, en su comparecencia ante el Congreso, aumentan considerablemente las probabilidades de una posible subida de tipos en marzo.

En la zona euro, a pesar del repunte de la inflación, no 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 del mes de abril.

Divisas

Las principales divisas internacionales tuvieron variaciones significativas en su cambio frente al euro. Al contrario que en el mes anterior, en febrero el euro se depreció frente a las principales monedas de referencia. El **dólar** se apreció un 1,67%, marcando un cambio próximo a 1,06. El **yen** se encareció, de nuevo, un 2,63% en el mes, mientras que la **libra** se apreció ligeramente, un 0,42%, para volver a los niveles de 0,85 de principios de año.

Las monedas de los países **emergentes** también se apreciaron en febrero respecto al euro, destacando la apreciación del real brasileño del 3,52% frente a nuestra divisa común.

Bolsas

Mes positivo en los mercados internacionales de renta variable. El índice mundial subió en febrero un 4,33% en euros (un 2,90% en moneda local). La rentabilidad en las principales bolsas se movió entre el 3,69% en **Estados Unidos** (5,46% en euros, por la apreciación del dólar), el 0,47% en **Japón** (2,81% en euros por la apreciación del yen) y el 2,65% en **Europa**.

Por países, en moneda local, destacaron positivamente el avance de **Finlandia**, del 5,17%, y de **Holanda**, del 5,16%. Entre las peores bolsas hay que mencionar a **Noruega**, con un retroceso del 1,41% y **Canadá**, que terminó enero con una ligera pérdida del 0,10%.

En los principales mercados emergentes se han producido resultados muy dispares. Entre los mejores del mes destacan **Polonia**, con una revalorización del 6,70%, y **Grecia**, que avanzó un 4,66%. En el lado negativo, las bolsas que peor comportamiento tuvieron fueron la de **Rusia**, que retrocedió un 8,49%, y la de **Egipto**, que cayó un 7,24%.

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 06/03/2017 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.

