

08/05/2017

Perspectivas y recomendaciones. Mayo 2017

Abril ha sido un mes positivo para los mercados internacionales y para la mayoría de activos, aunque en el caso de los europeos, la apreciación del euro ha provocado que la rentabilidad se evapore. Después de un excelente marzo para los activos de riesgo y a pesar de un comienzo de abril, la victoria de Emmanuel Macron en la primera ronda de las elecciones francesas animó los mercados de renta variable y al euro.

Índices Renta Variable	Mes en curso		Año en curso		En 2016		En 2015		Desde 31/12/2007	
	Del	31/03/2017	Del	31/12/2016	Del	31/12/2015	Del	31/12/2014	Del	31/12/2007
	Hasta	28/04/2017	Hasta	28/04/2017	Hasta	30/12/2016	Hasta	30/12/2015	Hasta	28/04/2017
	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR
MSCI World Free.	1,00	-0,48	5,96	3,89	6,77	8,47	0,15	8,34	27,73	58,72
MSCI Europe	1,06	1,28	6,43	6,60	4,01	-0,50	2,24	5,47	1,32	2,48
EURO STOXX 50	1,68	1,68	8,18	8,18	0,70	0,70	3,85	3,85	-19,10	-19,10
IBEX 35	2,42	2,42	14,58	14,58	-2,01	-2,01	-7,15	-7,15	-29,42	-29,42
S&P 500	0,91	-0,98	6,49	3,03	9,54	12,85	-0,73	10,55	62,37	117,22
Dow Jones Industrial Average	1,34	-0,55	5,96	2,52	13,42	16,85	-2,23	8,87	57,87	111,19
MSCI Japan.	1,08	-0,75	0,12	1,47	-2,60	3,46	8,12	20,03	-2,82	30,77
Nikkei 225	1,52	-0,48	0,43	1,72	0,42	7,43	9,07	20,37	25,41	71,34
MSCI Pacific ex Japan	1,63	-1,50	8,67	7,54	4,08	6,74	-4,94	-2,16	-4,27	17,37
MSCI EM (Emerging Markets).	2,18	0,23	9,82	9,85	7,12	11,83	-8,02	-7,50	1,54	5,41
MSCI World/Consumer Discretionary	2,39	0,84	8,40	6,30	2,46	4,53	6,44	15,79	88,51	141,11
MSCI World/Financials	0,28	-1,39	3,24	1,22	10,93	12,75	-1,45	5,14	-13,12	4,82
MSCI World/Information Technology	2,26	0,44	14,04	10,87	10,28	13,48	4,43	15,38	89,71	153,63
MSCI World/Industrials	2,21	0,72	7,40	5,61	11,99	14,13	-0,97	7,16	35,22	70,58
MSCI World/Energy	-2,65	-4,19	-8,56	-10,81	25,82	26,51	-21,97	-16,49	-22,53	-9,96
MSCI World/Materials	0,36	-1,12	5,10	3,66	22,50	23,78	-12,79	-7,80	-9,82	6,72
MSCI World/Consumer Staples	0,75	-0,54	6,44	4,50	2,27	2,60	7,29	16,08	74,94	115,16
MSCI World/Health Care	1,45	-0,07	8,70	6,25	-7,15	-5,49	7,19	17,11	92,55	145,12
MSCI World/Utilities	0,06	-1,34	5,19	2,99	4,89	6,06	-6,15	1,05	-18,01	-0,94
MSCI World/Telecommunication Services	-2,36	-3,67	-3,14	-4,55	4,63	5,45	3,75	10,66	1,14	15,92

Índices Renta Fija

Bonos gobierno global	0,63	0,74	3,75	1,40	n.a.
Bonos gobierno USA 10Y	1,12	2,07	1,02	1,69	56,33
Bonos gobierno Germany +10Y	0,29	-1,39	9,30	0,16	119,36
Bonos gobierno Spain +10Y	-0,30	-2,98	8,30	2,22	96,18
JPM EMU 1-3	0,09	-0,22	0,41	0,74	23,32
JPM EMU 3-5	0,30	-0,17	1,51	1,49	43,30
JPM EMU	0,57	-0,92	3,13	1,71	58,10
Corporativos Global	0,93	2,15	6,22	-0,23	60,78
Corporativos IG USA	1,07	2,30	6,11	-0,68	66,61
Corporativos IG Euro	0,54	0,81	4,73	-0,56	56,65
HY Global	1,41	4,45	15,60	-0,69	119,52
HY USA	1,15	3,89	17,13	-4,47	109,24
HY Euro	1,34	3,33	6,48	2,92	135,83
EM Hard Currency	0,68	1,12	3,95	1,02	47,54
EM Local Currency	0,77	1,59	2,65	0,55	45,32
EM Corporativos	0,46	-0,47	3,32	1,00	57,11

Divisas

Euro/Dólar	-2,23	-3,47	3,28	11,38	33,91
Euro/Yen	-2,35	1,18	6,24	10,88	34,12
Euro/Libra	0,85	1,45	-13,65	5,36	-12,65



twitter



linkedin



youtube



unience



www.abanteasesores.com

El índice mundial de **renta variable** ha subido en el mes un 1% en moneda local, aunque medido en euros ha perdido un 0,48%. Entre los grandes mercados, destaca la evolución positiva (en moneda local) de Estados Unidos, Europa y Japón, con subidas de entre el 1% y 2%.

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 de los países emergentes.

Por **sectores**, los que mejor lo han hecho han sido consumo discrecional (2,39%), tecnología (2,26%) e industriales (2,21%). Y los que peor, energía (-2,65%) y telecomunicaciones (-2,36%).

En el frente **macroeconómico**, seguimos observando buenos datos de actividad y de confianza en las principales economías durante los últimos meses. En Europa, el crecimiento para el primer trimestre de 2017 se estableció en el 0,5% y se revisó al alza el del último trimestre de 2016 en una décima. Por otra parte, la cifra de crecimiento en Estados Unidos en el primer trimestre fue algo más decepcionante (0,7% trimestral anualizado), aunque mantiene la tónica habitual de los últimos años, con un crecimiento algo menor de lo esperado en el primer trimestre.

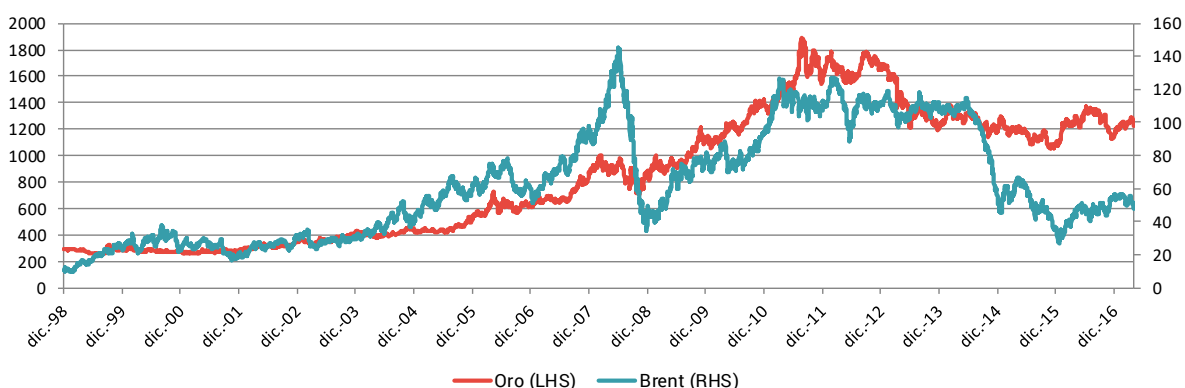
En términos de **valoración**, seguimos viendo oportunidades en los mercados de renta variable. La bolsa estadounidense no nos parece especialmente atractiva, pero sí vemos interesantes las valoraciones que presentan Europa, Japón y los emergentes, sobre todo en Asia-Pacífico.

El mercado estadounidense sigue marcando nuevos máximos históricos y el Nasdaq alcanzó en abril los 6.000 puntos por primera vez en su historia. No obstante, la publicación de resultados de este primer trimestre está siendo muy positiva, registrando un crecimiento del beneficio por acción (BPA) cercano al 14%, frente a las estimaciones iniciales de 9,7%, con más del 60% de las cuentas ya publicadas.

En Europa, la mejora de la percepción de riesgo, una vez conocidos los resultados de la primera ronda de las elecciones francesas, y los buenos datos de los indicadores económicos han tenido un impacto muy positivo en las valoraciones de las principales bolsas y han provocado un efecto de atracción de flujos muy significativo.



Por otra parte, los mercados emergentes, en agregado, han vuelto a tener un comportamiento positivo en abril y acumulan una ganancia en el año de casi un 10%, a pesar del comportamiento negativo del precio del petróleo, que ha afectado a las economías más dependientes. Seguimos muy atentos al posicionamiento de los inversores y a la evolución de la volatilidad para aprovechar las oportunidades de inversión que nos pueda brindar el mercado.



	28-abr.-17	31-mar.-17	30-dic.-16
Oro \$	1.268,30	1,68%	1151,70 10,12%
Brent \$	50,88	-3,47%	52,71 55,41 -8,18%

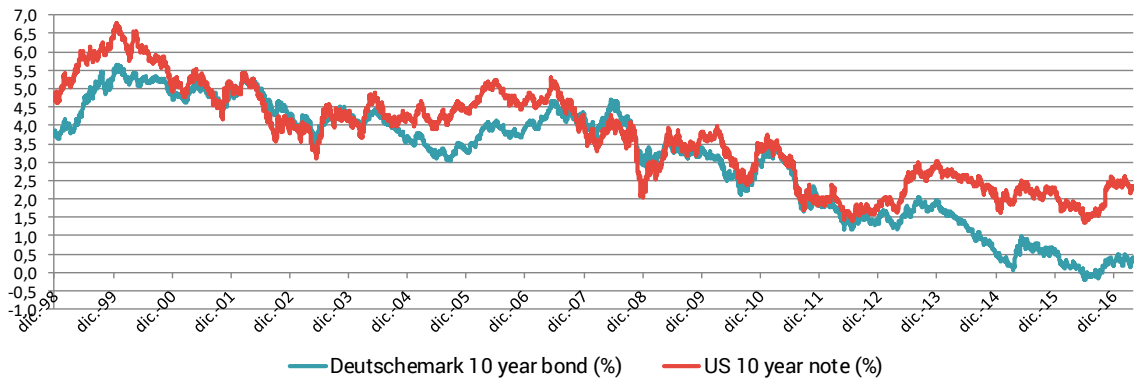
Mantenemos **nuestras recomendaciones de inversión**: una exposición a renta variable del 55%, es decir, ligeramente sobreponderados en el activo, una importante infraponderación en renta fija (30%) y ligera sobreponderación de la inversión en activos monetarios (15%).

Evolución de tipos de interés y divisas

Tipos de interés a largo plazo

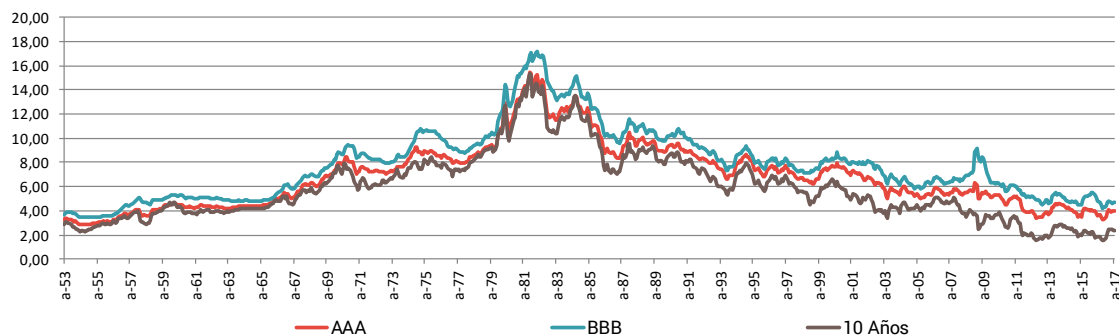
La renta fija de gobierno ha tenido un comportamiento, en general, positivo en abril. El bono alemán a 10 años ha cerrado mes en el 0,32%, aunque hemos llegado a verlo cotizar en niveles del 0,15% antes de las elecciones francesas, registrando una leve subida en precio cercana al 0,30%. Por su parte, el bono a 10 años estadounidense ha cerrado con aumento en precio del 1,12%, medido en dólares, para situarse en el 2,28%. Peor comportamiento ha tenido el español, que ha

sido uno de los pocos activos de renta fija que no ha obtenido rentabilidad positiva en el mes: ha registrado una ligera caída del 0,30% y ha cerrado el mes en el 1,65%.

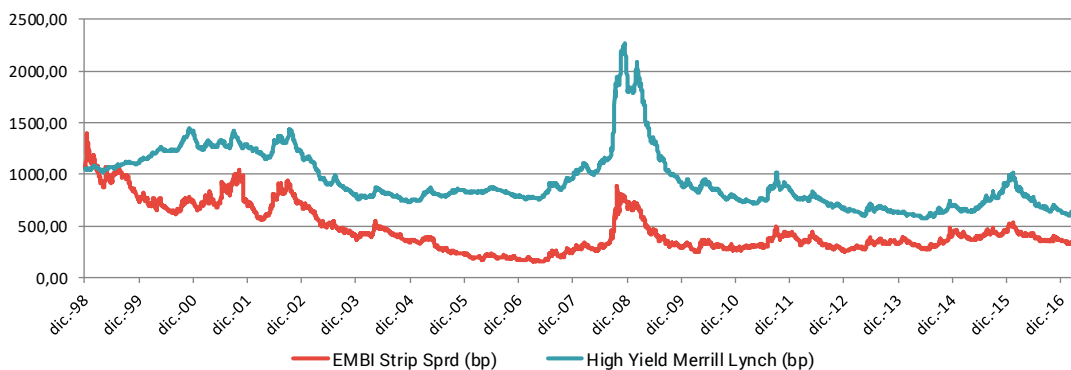


	28-abr.-17	31-mar.-17	30-dic.-16
Aleman 10y (%)	0,317	0,328	0,208
USA 10y (%)	2,280	2,387	2,444

La renta fija corporativa y la emergente han tenido, de nuevo, resultados positivos. El tipo de interés del *high yield* en Estados Unidos –empresas con peor calidad de crédito- se ha reducido en el mes desde el 6,20% hasta el 6,01%. Y la deuda de los países emergentes ha recortado su diferencial –respecto al bono estadounidense- desde el 3,31% hasta el 3,21%.



	28-abr.-17	31-mar.-17	30-dic.-16
AAA (%)	3,85	3,94	4,06
BBB (%)	4,57	4,65	4,83
10 Años (%)	2,29	2,40	2,49



	28-abr.-17	31-mar.-17	30-dic.-16
EMBI (bp)	321,50	331,48	365,38
HY (bp)	601,30	620,60	648,40

Tipos de interés a corto plazo

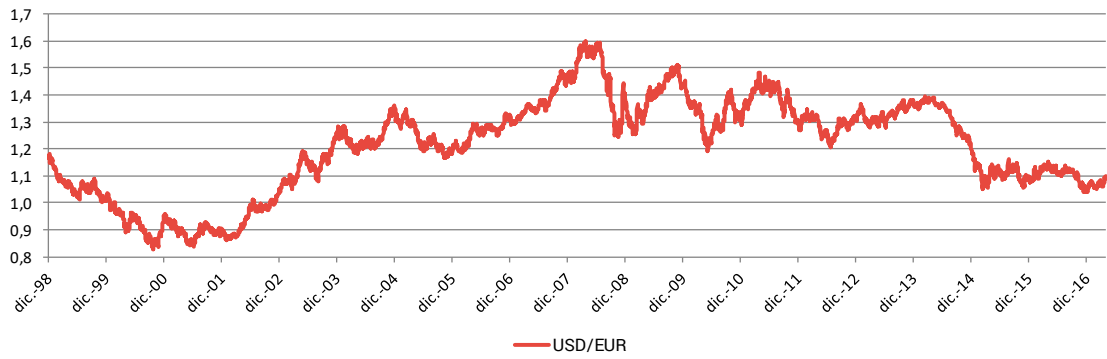
Tras los buenos datos de consumo y empleo publicados y las declaraciones de la Reserva Federal, las probabilidades de una nueva subida de tipos de interés en Estados Unidos en junio se sitúan ya por encima del 90%.

En la zona euro, a pesar del repunte de la inflación, no ha habido novedades importantes en política monetaria y se mantienen los programas de estímulos. En su última comparecencia, Mario Draghi, presidente del Banco Central Europeo, comentó sus previsiones de un crecimiento más sólido para la eurozona, con una inflación contenida en los niveles actuales y con una disminución del riesgo existente.

Divisas

Abril ha estado claramente marcado por la victoria de Macron en primera ronda de las elecciones francesas, lo que ha provocado una importante apreciación del euro frente a la mayoría de divisas, exceptuando la libra. El **dólar** se ha depreciado en el mes un 2,23%, marcando un cambio próximo a 1,09 y el **yen** ha perdido un 2,35% en el mes y ha vuelto a niveles superiores a los 120 yenes por euro. Sin embargo, el anuncio de elecciones anticipadas en Reino Unido para el próximo 8 de junio, provocó una apreciación de la **libra**, que ha logrado cerrar el mes con una apreciación del 0,85% y establecerse en niveles de 0,84 libras por euro.





	28-abr.-17	31-mar.-17	30-dic.-16
USD	1,0895	1,0652	1,0517
	2,28%		3,59%

Las monedas de los países **emergentes** también se han depreciado significativamente en abril frente al euro. Destaca la caída del 3,90% del real brasileño frente a nuestra divisa común.

Bolsas

Como comentábamos al principio, el mes ha sido positivo para los mercados internacionales. Así, el índice mundial ha cerrado abril con una caída del 0,48% medido en euros, aunque ha registrado un avance del 1% en moneda local. La rentabilidad en las principales bolsas ha sido: del 0,96% en **Estados Unidos** (-0,83% en euros por la depreciación del dólar), del +1,08% en **Japón** (-0,75% en euros por la apreciación del yen) y del +1,28% en **Europa**.

Por países, en moneda local, destacaban positivamente la ganancia de **Polonia**, del 22,18%, y de **Turquía**, del 22,13%. Entre las peores Bolsas hay que mencionar a **Rusia**, con un retroceso del 10,41% y **Marruecos**, que terminaba enero con una ligera pérdida del 2,83%.

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 08/05/2017 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido.

