

¿Corrección para volver a subir o ciclo bajista?

J. Mateo - Economista y EAFI nº55
en CNMV

¿Pone China en jaque la recuperación de la renta variable?

El PMI manufacturero preliminar de China, cayó hasta niveles de 47 desde el 47,2 anterior. Dato flojo y que pone en tela de juicio las medidas del gobierno chino, aunque por otra parte, confirma que el deterioro de la economía china no es tan profundo como reflejan las caídas de sus índices bursátiles. La tendencia sigue siendo la misma, economías avanzadas creciendo y emergentes con debilidad.

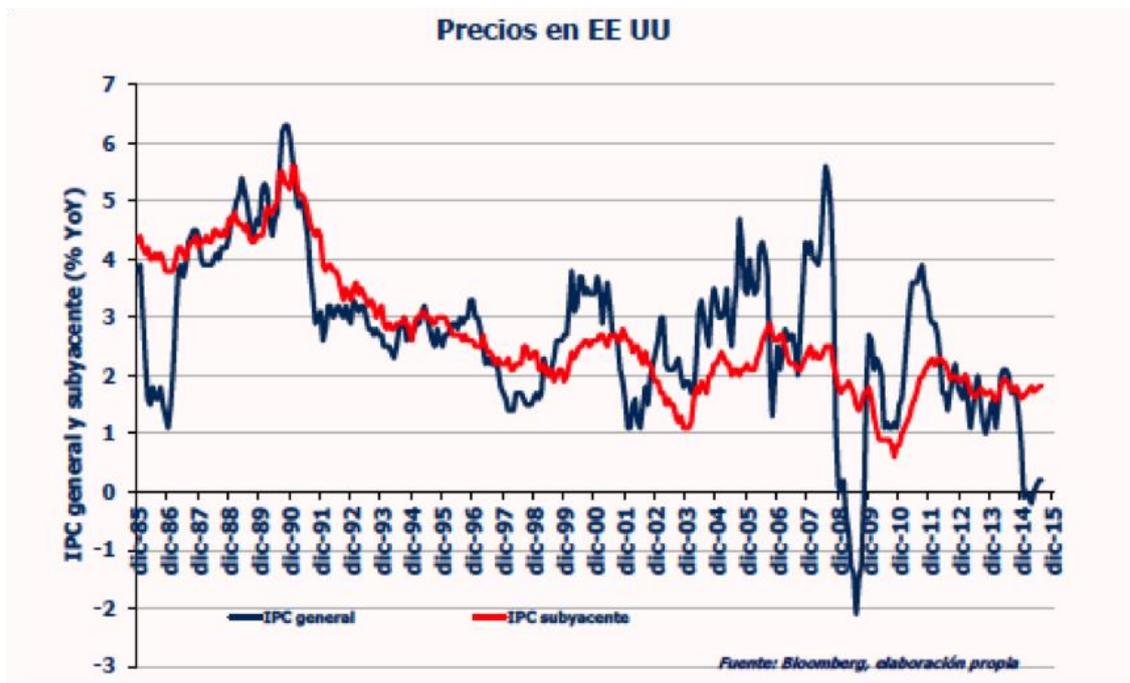
Las noticias que lleguen de China seguirán generando volatilidad en los próximos meses. Pero no creemos que impacte en exceso en el mercado europeo, lo hará más sobre Estados Unidos. No obstante, en Europa seguirá la volatilidad por noticias macro, pero cuando se tranquilice el mercado los fundamentales son buenos y los beneficios tienen margen para seguir creciendo. Veremos subidas en el medio/largo plazo.

Datos americanos

Ventas al por menor sin grandes cambios en el agregado de los últimos dos meses. Consumo que sigue tirando del crecimiento americano.

Mientras, producción industrial estancada, en niveles inferiores a los de comienzo de año, en un mes en el que las encuestas industriales se muestran a la baja: tanto el Empire Manufacturing como la Fed de Filadelfia apuntan a un ISM manufacturero que podría recortar de nuevo.

- IPC de agosto según lo previsto: 0,2% YoY en tasa general y 1,8% en tasa subyacente (1,9% est.). Precios que no marcan presión para el ritmo de subidas de tipos.
- Datos inmobiliarios con saldo positivo: encuesta de confianza promotora (NAHB), avanza ligeramente en altos y se sitúa en niveles de octubre 2005. Apoyo inmobiliario, pero con un peso muy reducido frente al histórico en la economía americana.



Datos europeos

Algunos factores de incertidumbre aclarados (Elecciones en Grecia y Cataluña, con resultados de acuerdo a lo esperado, por otra parte, aún quedan las elecciones de Portugal en octubre y España en Noviembre...). Mientras, la macro sigue su curso:

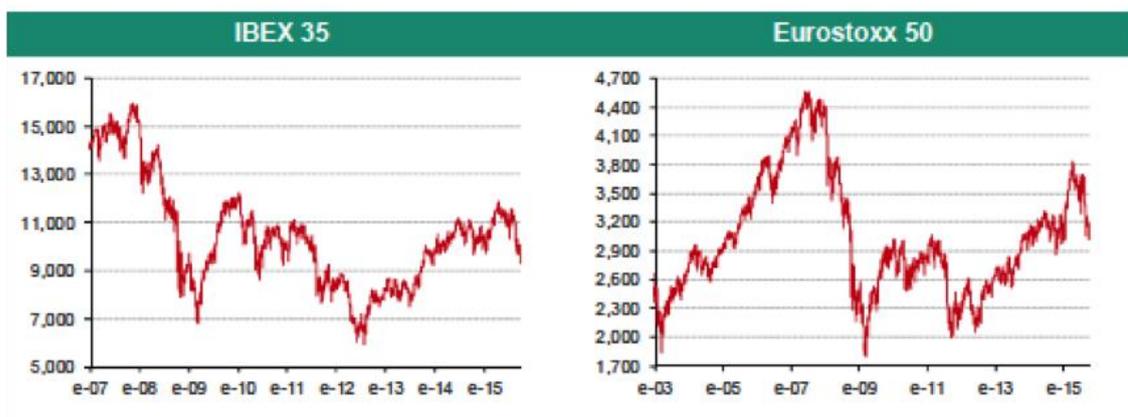
- ZEW que sorprendió en negativo con retroceso en las expectativas mayor del previsto; ¿se trasladará a otras encuestas (IFO, PMI,...)?
- Precios finales en la Zona Euro del mes de agosto ligeramente por debajo de lo previsto (0,1% YoY en tasa general y 0,9% en subyacente). Crudo que sigue impactando de forma importante en las lecturas de precios; Europa en un escalón por debajo de EE UU en términos de subyacente, QE del BCE llamado a ser duradero.
- Positivas cifras de empleo en Reino Unido: paro a la baja y salarios subiendo más de lo previsto. Ventas al por menor que avanzan pero a menor ritmo que en meses atrás. Datos que recuerdan al perfil americano. ¿Y el BoE? «Jaula de grillos». Haldane advierte del potencial impacto negativo en los bancos británicos de la evolución en emergentes y del riesgo significativo a la baja en las cifras británicas, mientras el Gobernador Carney da una visión más fría: impacto de China, modesto. Espera hasta finales de año para debatir subidas y un «paso por detrás» de la FED.

Principales índices bursátiles

25-sep	Índice	Último	Var. último mes	% en el año	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Europa										
España	IBEX	9,291	-6.9%	-9.6%	3.8%	21.4%	-4.7%	-13.1%	-17.4%	30.8%
Europa	EuroStoxx 50	3,019	-4.8%	-3.7%	1.5%	17.9%	13.8%	-17.1%	-5.8%	22.7%
América										
EE.UU.	DOW	16,201	-0.5%	-9.9%	8.0%	26.5%	7.3%	-1.4%	11.0%	23.8%
	NASDAQ	4,734	0.8%	-0.9%	14.0%	38.3%	15.9%	-1.8%	16.9%	50.2%
	SP500	1,912	0.7%	-8.3%	13.3%	31.4%	11.3%	0.4%	12.8%	28.6%
Argentina	MERVAL	9,288	-9.7%	8.3%	59.1%	88.9%	15.9%	-30.1%	51.8%	113.6%
México	MEXBOL	42,597	0.6%	-1.0%	0.4%	-2.2%	17.9%	-3.8%	20.0%	43.9%
Brasil	BOVESPA	45,292	-1.6%	-9.4%	-2.9%	-15.5%	7.4%	-18.1%	1.0%	83.6%
Asia										
Japón	NIKKEI	17,572	-4.4%	0.7%	7.1%	56.7%	22.9%	-17.3%	-3.0%	19.0%

Fuente: Reuters y elaboración propia

(1) Calculado desde enero de 1999, con datos diarios, en log.



Conclusión

En resumen, no creemos que estamos ante un cambio de ciclo en las bolsas mundiales, aunque si parece ser, que los índices en EEUU están alcanzando un nivel de precios, que combinado con el fuerte crecimiento de su economía, que ya está suficientemente reflejado en sus índices bursátiles (el S&P sube mas de un 300% desde mínimos), podría generar un techo para el S&P y para otros índices bursátiles en EEUU en el próximo año. Estaremos vigilantes.

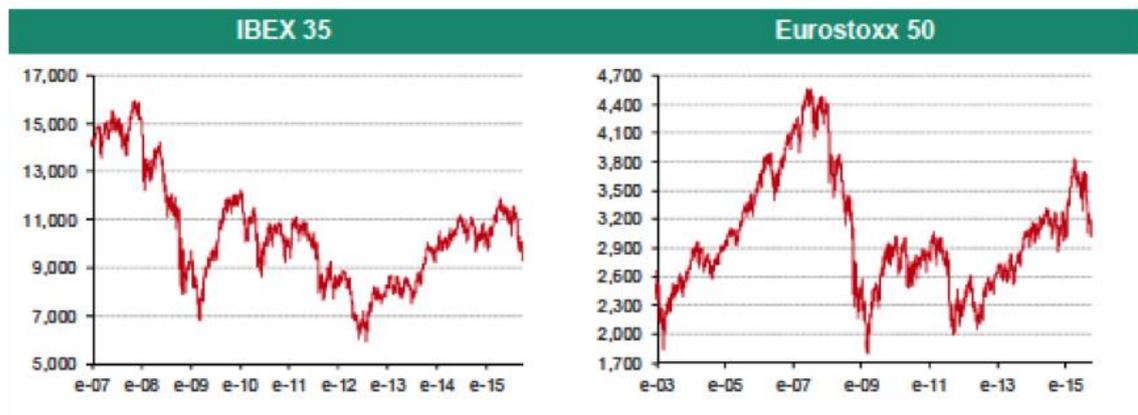
Mercados financieros

Principales índices bursátiles

25-sep	Índice	Último	Var. último mes	% en el año	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Europa										
España	IBEX	9,291	-8.9%	-9.6%	3.8%	21.4%	-4.7%	-13.1%	-17.4%	30.8%
Europa	EuroStoxx 50	3,019	-4.8%	-3.7%	1.5%	17.9%	13.8%	-17.1%	-5.8%	22.7%
América										
EE.UU.										
	DOW	16,201	-0.5%	-9.9%	8.0%	26.5%	7.3%	-1.4%	11.0%	23.8%
	NASDAQ	4,734	0.8%	-0.9%	14.0%	38.3%	15.9%	-1.8%	16.9%	50.2%
	SP500	1,912	0.7%	-8.3%	13.3%	31.4%	11.3%	0.4%	12.8%	28.6%
Argentina	MERVAL	9,288	-9.7%	8.3%	59.1%	88.9%	15.9%	-30.1%	51.8%	113.6%
México	MEXBOL	42,597	0.6%	-1.0%	0.4%	-2.2%	17.9%	-3.8%	20.0%	43.9%
Brasil	BOVESPA	45,292	-1.6%	-9.4%	-2.9%	-15.5%	7.4%	-18.1%	1.0%	83.6%
Asia										
Japón	NIKKEI	17,572	-4.4%	0.7%	7.1%	56.7%	22.9%	-17.3%	-3.0%	19.0%

Fuente: Reuters y elaboración propia

(1) Calculado desde enero de 1999, con datos diarios, en log.



Cartera de inversión compartida, asesorada por JMP EAFI : UNIT LINKED
CNP INVERSION HORIZONTE

Perfil Inversor: Equilibrado

Objetivo Rentabilidad Anual: 5% (no garantizado)

Estrategia de Inversión:

- Mínimo 50% Instrumentos de riesgo limitado (Renta Fija, ...)
- Hasta 25% Instrumentos de Renta variable y similares en Zona EURO
- Hasta 15% Instrumentos de Renta variable y similares en Zona EEUU
- Hasta 10% Instrumentos de Renta variable y similares en Zona

Emergentes

Comentario del mes:

Las fuertes caídas de las bolsas han afectado negativamente a nuestro Unit Linked, aunque obviamente, este efecto negativo ha sido parcialmente amortiguado por nuestras posiciones en renta fija, que han ayudado a amortiguar estas caídas de precios bursátiles a nivel mundial. Las caídas en los índices han sido superiores al 20%. Aprovecharemos estas caídas para recomponer la cartera y posicionarnos mejor en aquellos instrumentos mas susceptibles de recuperación.

RENTABILIDAD OBTENIDA POR UL CNP INVERSION HORIZONTE

SEPTIEMBRE 2015 (acumulado a la fecha)

FECHA	MONEDA	IMPORTE INDIVIDUAL PARTICIPACION	Revalorización % Acumulada
10.02.2015	EUR	10,000000	INCEPCION
31.03.2015	EUR	10,134210	1,34%
30.06.2015	EUR	9,846090	-1,54%
21.09.2015	EUR	9,321189	-6,79%

Disclaimer legal: JMP EAFI recibe una remuneración, por parte de CNP, del 0,3% anual por los servicios de asesoramiento a este UNIT LINKED.

Si desea suscribir una póliza de CNP INVERSION HORIZONTE o desea mas información, contacte con nosotros y le ayudaremos a tramitar su suscripción con el agente de CNP que le corresponda.

Servicio de Asesoramiento Financiero personalizado ofrecido por JMP EAFI

JMP EAFI se fija un objetivo de rentabilidad no garantizada, por cada tipo de perfil inversor mas habitual, que de forma orientativa (antes de personalizar) se resume a continuación:

- Perfil Conservador - Inflación + 2%
- Perfil Equilibrado - Inflación + 4%
- Perfil Dinámico - Inflación + 6%

Perfil Conservador = Cartera con 80 % de activos de riesgo limitado y 20% de activos de riesgo elevado.

Perfil Equilibrado = Cartera con 50% de activos de riesgo limitado y 50% de activos de riesgo elevado.

Perfil Dinámico = Cartera con 20% de activos de riesgo limitado y 80% de activos de riesgo elevado.

Los activos de riesgo limitado son activos de renta fija, con grado de inversión, duración efectiva inferior a 5 años y denominados en Euros. En consecuencia, cualquier activo que no cumpla todas estas características es un activo de riesgo elevado.

Si lo desea, podemos prepararle su cartera de inversión personalizada, ver coste del servicio en nuestra web: www.eafimateo.es.

CONTACTO: Javier Mateo
OFICINAS: C/ Pinar 5 MADRID
Email: jm@eafimateo.es
Teléfono: 917 456 880 | **Móvil:** 639 177 405

FUENTES: CNP, ANDBANK, y Colegio de Economistas de Madrid

Copyright © 2015 JMP EAFI, All rights reserved.

Vd. está recibiendo este email por ser cliente nuestro y/o haberlo solicitado, en caso contrario háganoslo saber como respuesta a este email y tramitaremos su baja.

Nuestras oficinas:

JMP EAFI

C/ Pinar 5

teléfono 917 456 880

Madrid, MADRID 28006

Spain