

EL MERCADO FINANCIERO: UN PRODUCTO PARA CADA ESCENARIO

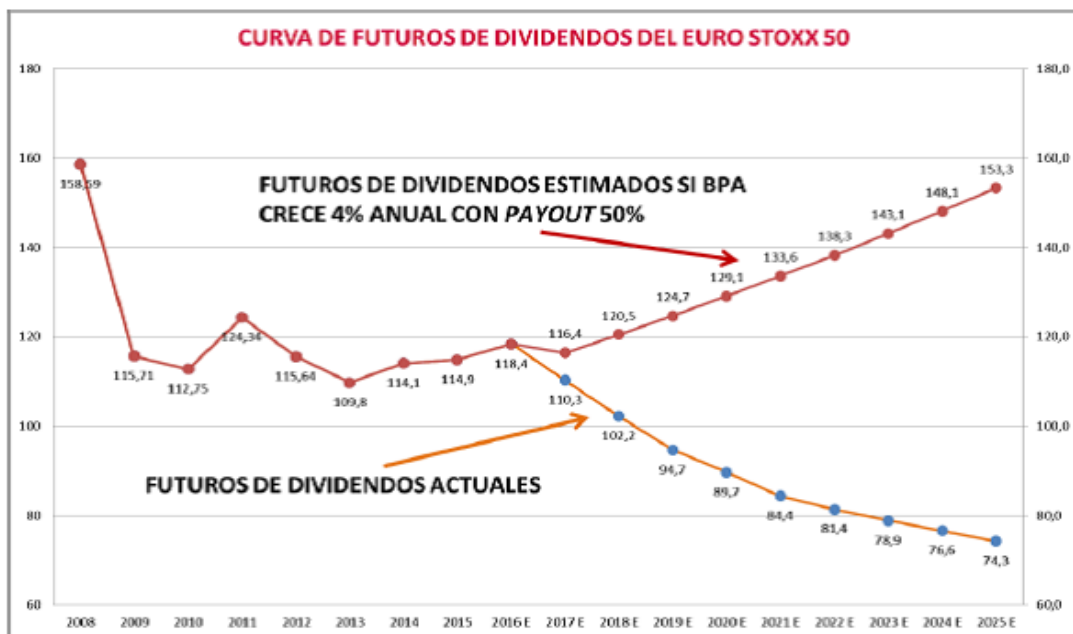
J. Mateo - Economista y EAFI nº55 en CNMV

La versatilidad del mercado financiero

El Mercado financiero, a diferencia de la mayoría de los mercados de productos o servicios, es uno de los pocos mercados del mundo donde, si en nuestra estimación, la premisa de la dirección del mercado es la acertada y se cuenta con la estrategia adecuada, se pueden realizar beneficios en mercados alcistas, en mercados bajistas y en mercados neutrales.

El mercado financiero ha generado productos para beneficiarse en las subidas, en las bajadas y en los momentos de movimiento lateral.

Como ejemplo de la versatilidad del mercado financiero, me gustaría presentar en esta Newsletter, el instrumento financiero del que últimamente mas se está hablando: **el futuro sobre dividendos**, que cotiza la expectativa de dividendos sobre un determinado activo, desde dividendos sobre acciones concretas, hasta dividendos sobre índices. Este instrumento es enormemente útil para identificar que esperan los agentes de los mercados, en cuanto al incremento o decremento de los beneficios futuros de las empresas. A efectos de ejemplo, veamos el gráfico de dividendos esperados en el Eurostoxx 50, para los próximos años (cotización actual versus estimado teórico del futuro de dividendos).



Fuente: Pangea Insight (ABANTE)

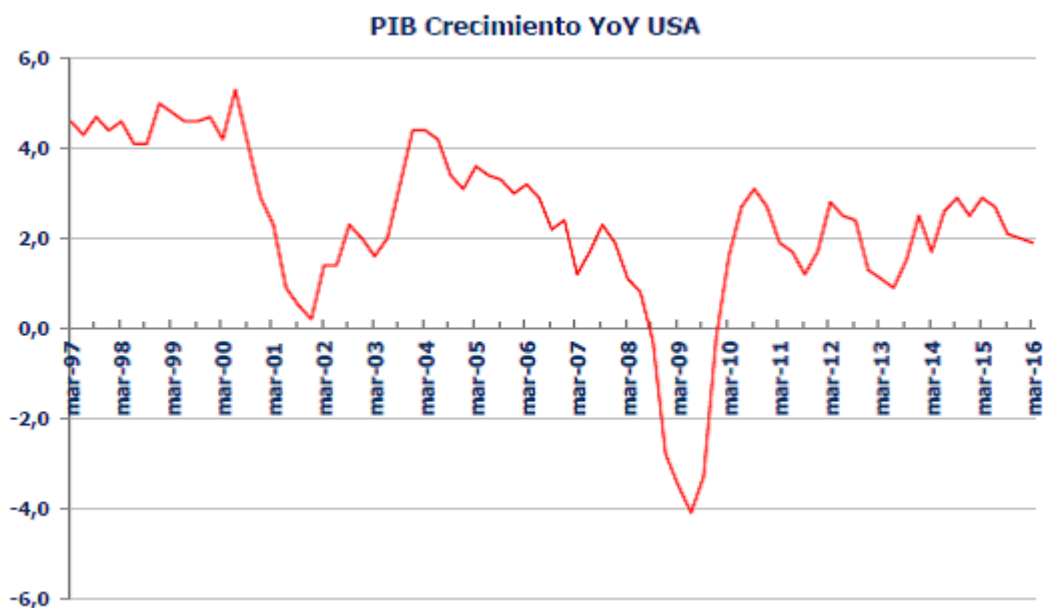
Como se puede ver, los futuros cotizados sobre los dividendos, en el largo plazo, muestran una curva descendente muy profunda y cotizan con un fuerte descuento sobre un hipotético mantenimiento del pay-out del 50%, para unos beneficios estimados que crezcan al 4% anual y que equiparen el dividendo del año 2025 al que se obtuvo en 2008. En definitiva, si el índice Eurostoxx 50 no baja significativamente

en los próximos dos a tres años, la compra de este índice a estos precios, actualmente son una posibilidad de ganancia significativa.

Escenario económico futuro y estrategia de inversión

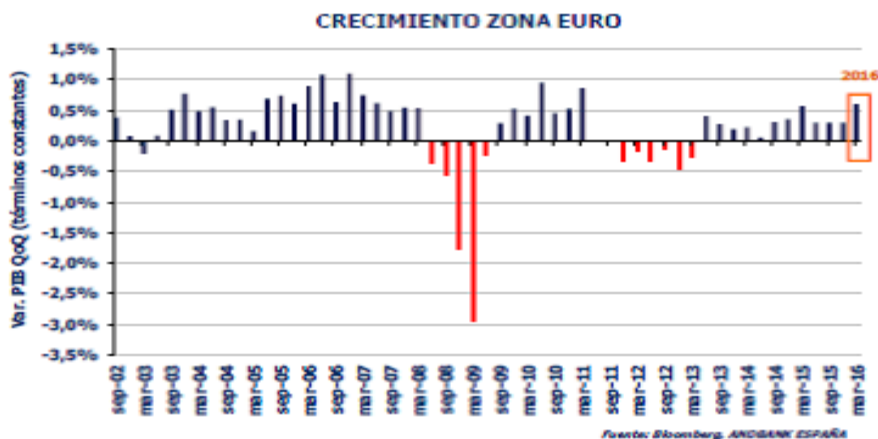
Escenario Económico:

EEUU: Primera lectura del PIB 1t2016 en EE UU , menor de lo previsto, lastrado por la inversión: 0,5% QoQ vs. 0,7% est., pese a una mayor aportación desde el consumo. ¿Qué falló, entonces? Caída de la inversión ex residencial, la mayor desde el segundo trimestre de 2009, que se intuía desde los pedidos de bienes duraderos a la baja en todas las líneas, y no sólo desde la energía sino en general. El segundo “moderador” del crecimiento americano ha sido el consumo que, aunque superó lo esperado, fue más bajo de lo habitual (1,9% YoY vs. 2,4% 4t2015), llamativo habida cuenta de la caída del precio de la gasolina y la fortaleza del mercado laboral, además de una aportación negativa de los inventarios (-0,33%)...



Fuente: Bloomberg, elaboración propia

EU: IFO alemán, sin avances: por debajo de lo estimado tanto en situación actual como en expectativas, y con el único punto positivo de que estas últimas avanzan ligeramente y siguen en zona expansiva. Estabilización en las encuestas y escasas señales para más crecimiento/rebote industrial en Alemania. Bajos precios en Europa, tanto desde la general como desde la subyacente. Políticas monetarias expansivas que siguen siendo necesarias. Sorpresa positiva en el PIB europeo (0,6% QoQ vs. 0,4% est.), con Francia y España sorprendiendo al alza.



Estrategia general de Inversión para los próximos meses: Estamos en un momento muy complicado en el que parece que el fin del ciclo económico US se acerca. En 2009 el S&P estaba en 700 con un BPA (beneficio por acción) de 60\$, con lo que el PER estaba en un 11-12; ahora, en el 2016 está en la zona 2.080 con un BPA de 120\$ y un PER cercano a 17. Con estos números, nos parece improbable que los beneficios sigan aumentando por mucho tiempo porque los beneficios suponen el 12% del PIB de US, cifra históricamente muy difícil de superar, y por lo tanto la inversión sería asimétrica a la baja, es decir, tienes poco que ganar (5%) y mucho que perder (entre un -10% y -30%).

Por esta razón, creemos que debemos reducir riesgo en las carteras y estamos recomendando la implementación de estrategias defensivas

En este mes de Abril se ha celebrado en España el Investor day IBERIA de BlackRock, con la presencia de Larry Fink y Rob Kapito co-fundadores de la gestora de fondos mas grande del mundo, que repitieron su frase preferida: *"No se puede ahorrar para el futuro en el futuro"*.

Blackrock presentó un análisis de la composición y evolución del ahorro en las familias Españolas y Europeas, sugiriendo que la combinación correcta de Planes de Pensiones, Seguros de Ahorro, Cartera de fondos y otros instrumentos financieros, con vocación de estabilidad, eficientes fiscalmente y con posibilidad de generar rentas complementarias a la pensión de la seguridad social, no es solo conveniente, sino que es una necesidad real que debe empezar a ser afrontada por las familias cuanto antes.

Esta necesidad de un complemento para la jubilación, es claramente reconocida por la mayoría de la población y por lo tanto, no me extenderé en su justificación. Nosotros, en JMP EAFI, podemos ayudarle a confeccionar esta cartera para su jubilación. Contacte con nosotros, a través del email o de los teléfonos abajo indicados.

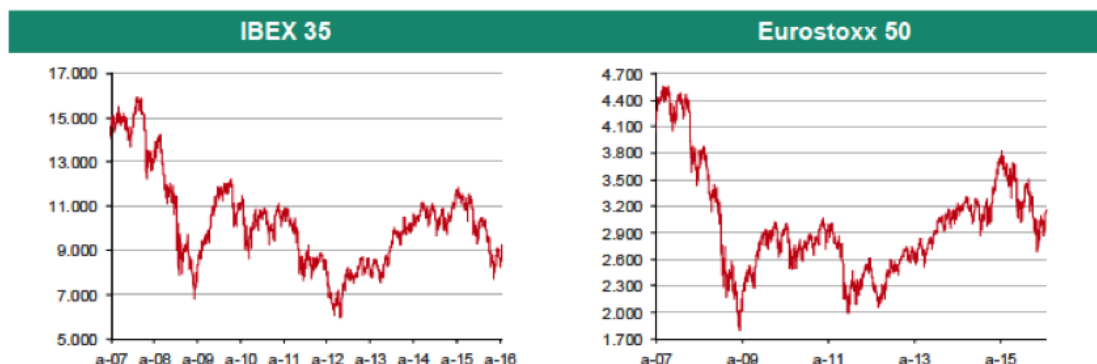
Mercados financieros

Principales índices bursátiles

| 22-abr | Índice | Var. último | | | 2015 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 |
|----------------|--------------|-------------|-------|-------------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|
| | | Último | mes | % en el año | | | | | | |
| Europa | | | | | | | | | | |
| España | IBEX | 9.233 | 3,4% | -4,2% | -7,2% | 3,8% | 21,4% | -4,7% | -13,1% | -17,4% |
| Europa | EuroStoxx 50 | 3.141 | 3,2% | -4,5% | 3,8% | 1,5% | 17,9% | 13,8% | -17,1% | -5,8% |
| América | | | | | | | | | | |
| EE.UU. | | | | | | | | | | |
| | DOW | 18.004 | 2,9% | 2,3% | -2,2% | 8,0% | 26,5% | 7,3% | -1,4% | 11,0% |
| | NASDAQ | 4.906 | 2,9% | -3,2% | 5,7% | 14,0% | 38,3% | 15,9% | -1,8% | 16,9% |
| | SP500 | 2.082 | 2,1% | 0,5% | -1,7% | 13,3% | 31,4% | 11,3% | 0,4% | 12,8% |
| Argentina | MERVAL | 13.915 | 11,3% | 19,2% | 36,1% | 59,1% | 88,9% | 15,9% | -30,1% | 51,8% |
| México | MEXBOL | 45.613 | -0,1% | 6,0% | -0,4% | 0,4% | -2,2% | 17,9% | -3,8% | 20,0% |
| Brasil | BOVESPA | 52.908 | 6,5% | 22,0% | -13,3% | -2,9% | -15,5% | 7,4% | -18,1% | 1,0% |
| Asia | | | | | | | | | | |
| Japón | NIKKEI | 17.572 | 3,4% | -7,7% | 9,1% | 7,1% | 56,7% | 22,9% | -17,3% | -3,0% |

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:

Continúa la recuperación de los precios de la cartera, consiguiendo posicionarse mejor que los índices de referencia.

RENTABILIDAD OBTENIDA POR UL CNP INVERSION HORIZONTE

ABRIL 2016 (acumulado anual)

| FECHA | MONEDA | IMPORTE INDIVIDUAL PARTICIPACION | Revalorización % periodo | Revalorización % Acumulada Anual |
|------------|--------|----------------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| 31.12.2015 | EUR | 9,290880 | | |
| 31.01.2016 | EUR | 9,002880 | -3,10% | -3,10% |
| 29.02.2016 | EUR | 8,840995 | -1,74% | -4,84% |
| 31.03.2016 | EUR | 8,920918 | 0,86% | -3,98% |
| 27.04.2016 | EUR | 8,986419 | 0,71% | -3,28% |

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

Copyright © 2016 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.