

## Newsletter Noviembre 2016

### Europa: sigue los pasos de Japón

Europa no crece y cada vez se mira con mayor preocupación a un futuro que guarda muchas similitudes con Japón, ya que la economía europea, cada vez se parece más, por su estancamiento y ausencia de inflación, a la economía japonesa.

A principios de los años 80 Japón estaba llamada a "liderar" la economía mundial. Estados Unidos no crecía antes de que las medidas neoliberales, impulsadas por el Gobierno de Reagan surtieran efecto y dieran lugar a una época de prosperidad que se prolongó hasta casi 2010.

Japón era el lugar seguro para hacer negocios. Prueba de ello es la brutal subida que protagonizó la bolsa japonesa entre 1970 y 1990, cuando el Nikkei 225 – principal índice de la Bolsa de Tokio– subió de casi 4.000 a los 39.000 puntos.

¡Multiplicó su valor x casi 10 en 20 años!

Sin embargo, a continuación vino el estancamiento económico, aumento masivo de la deuda pública y privada y un envejecimiento espectacular de la población.

En Occidente, tenemos dos velocidades muy distintas.

Mientras que en Estados Unidos la recuperación de su economía y de su mercado bursátil ha sido muy favorable –con índices por encima de los máximos alcanzados antes de la crisis financiera de 2008– en Europa la historia es más desalentadora.

La baja inflación, el bajo crecimiento económico y el alto desempleo en la Eurozona han llevado al Banco Central Europeo a implementar una agresiva estrategia de expansión monetaria en la que Japón es el país pionero.

Esta política monetaria expansiva –que en Estados Unidos sí ha dado sus frutos ante las sólidas tendencias macroeconómicas de la primera economía del planeta– no ha rendido como en Japón y en Europa esperaban.

El crecimiento en las dos economías sigue a ritmo lento y este se refleja en las bolsas. En el siguiente gráfico, desde comienzos del siglo, tanto el Eurostoxx como el índice Nikkei dibujan un comportamiento parecido y ambos con pérdidas

acumuladas.



### **Estrategia de Inversión:**

Aunque estamos en una clara japonización de nuestras economías occidentales, también es cierto que estamos en un punto de inflexión, después de haber absorbido una gran cantidad de malas noticias sin unas caídas tan significativas de las bolsas, como nos anticipaban algunas reputadas casa de análisis. Creemos que podemos asistir a un rebote importante en este próximo año, para algunos sectores concretos, sin embargo para los índices, ello solo supondrá simplemente un pequeño rebote o una estabilización momentánea dentro de un canal bajista a mas largo plazo.

En JMP EAFI preparamos carteras de inversión y planes personalizados de inversión-ahorro (PPI), que cumplen los objetivos de rentabilidad y riesgo para cada cliente. Adicionalmente, en JMP EAFI, realizamos un seguimiento continuado de dicho plan para asegurar que se ejecuta con los parámetros establecidos y/o se modifica para su optimización, si es necesario.

### **Mercados financieros**

Importantes datos conocidos recientemente: El ISM no manufacturero (también denominado de servicios) sigue en máximos, elevándose hasta los 57 puntos; los PMIs también mejoraron salvo en el caso de Francia; las ventas minoristas de la zona euro crecieron al 2,4% interanual; los pedidos de fábrica en Alemania crecieron al 6,3%; y el PIB de la zona euro creció finalmente un 1,7%, gracias al gasto público que creció un 0,5% intertrimestral.

A lo largo del mes de Diciembre, se prevé que los inversores se mantengan a la espera de la reunión de primeros de mes del BCE en lo que respecta al mercado de deuda pública. En cuanto a la publicación de datos, conoceremos la actualización de los inventarios de petróleo crudo de la AIE, la producción manufacturera del Reino Unido y la producción industrial de Alemania del mes de octubre. Respecto de los mercados financieros, el Ibex, consigue romper el bloqueo de 12 cierres consecutivos en los 8.600 puntos.

En Wall Street, un mes prácticamente plano en sus tres principales índices después de una ligera apertura a la baja. En el mercado de divisas, el euro débil pero últimamente consolidando una remontada que le llevó en los 1,07 dólares recientemente, mientras que la libra perdió los 1,27 dólares. En cuanto a las commodities, el barril de Brent frenó sus máximos y se replegó hasta perder los 54 dólares, mientras que el barril tipo West Texas, descendió hasta los 50 dólares.

Datos a cierre de Noviembre 2016

<b>EVOLUCIÓN BURSÁTIL</b>					
	<b>Val.</b>	<b>%▲1M</b>	<b>%▲1A</b>	<b>%▲3A</b>	<b>%▲5A</b>
S&P 500	2.191	4%	4,8%	21,7%	76,1%
Nasdaq Comp	4.734	1,9%	2,1%	29,8%	99,9%
IBEX 35 INDE	8.607	-4,8%	-14,6%	-11,7%	0,6%
DJ Euro Stoxx	2.992	-1,0%	-10,2%	-2,8%	27,7%
DAX INDEX	10.421	-1,0%	-3,1%	10,8%	71,4%
CAC Index	4.498	0,6%	-4,6%	5,0%	42,1%
FTSE 100 IND	6.686	-3,3%	7,2%	1,4%	20,4%
NIKKEI 225	18.426	5,6%	-5,5%	17,7%	113,2%

**Cartera de inversión compartida, asesorada por JMP EAFI : UNIT**

**LINKED CNP INVERSION HORIZONTE**

Perfil Inversor de la Cartera: 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:

El UNIT LINKED totaliza un rendimiento positivo de un +0,80% a cierre de Noviembre 2016.

A esa misma fecha, el IBEX cae un -14.6%, el EUSTOX50 cae un -10,2% y el SP 500 sube un +4.8%.

Nuestro UL continua reflejando una variación positiva con respecto a la mayoría de los mayores índices, fruto de nuestra estrategia de posición neutral frente al mercado.

## RENTABILIDAD OBTENIDA POR UL CNP INVERSION HORIZONTE

*NOVIEMBRE 2016 (acumulado a la fecha)*

FECHA	MONEDA	IMPORTE INDIVIDUAL PARTICIPACION	Revalorización % s/ cierre trimestre anterior	Revalorización % Acumulada Anual
31.12.2015	EUR	9,290880		
31.03.2016	EUR	8,920918	-3,98%	-3,98%
30.06.2016	EUR	9,010704	0,97%	-3,02%
30.09.2016	EUR	9,366164	3,83%	0,81%
30.11.2016	EUR	9,364944	-0,01%	0,80%

*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 más 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%

Nota: Este año, todas las carteras de nuestros clientes a la fecha, se sitúan por encima del rendimiento del IBEX 35.

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, para mas información sobre el servicio visite nuestra web: [www.eafimateo.es](http://www.eafimateo.es).

**CONTACTO: Javier Mateo**

**OFICINAS: C/ Monasterios de Suso y Yuso 34, MADRID**

**Email: [jm@eafimateo.es](mailto:jm@eafimateo.es)**

**Teléfono: [916 363 111](tel:916363111) | Móvil: [639 177 405](tel:639177405)**

FUENTES: INVERSOR GLOBAL, YAHOO FINANCE, CNP, ANDBANK y BANKINTER

*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.