

Newsletter Enero 2017

El Mercado: Abundancia de liquidez a la búsqueda de un rendimiento atractivo, pero que no es fácil de encontrar

USA:

Renta variable (S&P): NEUTRAL. Cotización objetivo por fundamentales: 2.233 puntos. Aunque la economía estadounidense tiene visos de que acabará siendo mejor en 2017, somos más prudentes en nuestras perspectivas sobre el mercado bursátil. Los comentarios del presidente Trump han hecho temer políticas proteccionistas y guerras comerciales, y estos temores podrían elevar la volatilidad del mercado. Por su parte, un dólar fuerte puede también deteriorar los resultados de las multinacionales estadounidenses expresados en dólares.

Deuda soberana: PRECAUCIÓN. Con carácter general, nuestro escenario de referencia sigue siendo que los rendimientos seguirán aumentando a medida que el Gobierno Trump vaya concretando en la legislación sus prioridades en materia de políticas. Ahora bien, considerando los numerosos factores de incertidumbre, el rango de resultados posibles en torno a cualquier escenario base es bastante amplio.

Deuda de empresas: NEUTRAL. Los diferenciales se sitúan actualmente por debajo de nuestro objetivo para 2017. Los fundamentos crediticios del segmento integrado por los emisores de EE.UU. con categoría degradado de inversión se han deteriorado en los últimos dos años ante la actividad emisora de bonos y un EBITDA (BAIIA) cuyo crecimiento ha sido nulo cuando no negativo.

EUROPA:

Renta variable (STOXX 600): NEUTRAL. Cotización objetivo por fundamentales: 360 puntos. Los múltiplos de valoración son muy inferiores a los del mercado estadounidense. El crecimiento previsto de las ventas (+3,7%) y una estimación más optimista para los márgenes de 2017 (+7,6% vs. 7,2% el año pasado) significan que el BPA de 2017 rondaría los 23 EUR.

Deuda soberana CORE: NEGATIVA. Periferia: NEUTRAL. Nos atenemos a nuestras metas para 2017: Bund a 10 años 0,70%, Italia 2,1%, España 1,9%, Portugal 3,3%, Irlanda 1,4%. Los rendimientos deberían estabilizarse en el corto plazo, estando la reflación en gran medida descontada en el precio.

Deuda de empresas: NEUTRAL. Objetivo en 80.

CHINA:

Renta variable (Shanghai): NEUTRAL. Cotización por fundamentales: 3.322.

Renta variable (Shenzhen): ATRACTIVA. Cotización por fundamentales: 2.254.

Deuda: ATRACTIVA. Objetivo para el bono a 10 años: 2,9%.

Divisas: VALOR RAZONABLE. Objetivo por fundamentales USD/CNY: 6,75-6,8.

Estrategia de Inversión:

USA: RV: Esperar hasta que se normalice la pendiente de crecimiento ya que ahora se muestra muy sobrecomprada. **RF:** Un buen punto de entrada en el bono del Tesoro estadounidense a 10 años podría ser cuando el rendimiento real se situase en el 1%.

EUROPA: RV: Ser muy selectivo ya que no hay valor en el índice. **RF:** para igualar la pendiente media a 10 años (115 pb) el rendimiento del Bund debería situarse en 0,90%.

CHINA: RV: Ser selectivo. **RF:** Positivo para comprar bonos de empresa con buena calidad crediticia y que ofrecen un rendimiento real del 2,5% (o superior)

Mercados financieros

Interbancario: La Fed no tiene prisa, pero subirá tres veces tipos este año.

Deuda pública: La consolidación de las tires no supone el fin de la tendencia alcista.

Bolsas: De nuevo en un aburrido movimiento lateral.

Divisas: Trump no quiere un dólar fuerte y lo está consiguiendo

Datos de Mercados a cierre de Enero 2017

Mercado Índice		Precio		
		31/01/2017	Var. 1 mes %	Var. 1 año
España	Ibex 35	9.321,12	0,05	10,2
EE.UU.	S&P 500	2.281,14	1,94	19,0
EE.UU.	Nasdaq	5.153,00	3,90	25,1
Europa	Euro Stoxx	3.250,00	-0,67	11,9
Reino	FTSE 100	7.121,00	-0,80	20,7
Francia	CAC 40	4.797,00	-2,10	13,4
Alemania	Dax	11.626,00	0,40	23,8
Japón	Nikkei 225	18.915,00	-3,50	11,0

fuentes: elaboración propia

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 mensual positivo de un +0,36% a cierre de Enero 2017.

En este mes, el IBEX apenas se mueve, arrojando un resultado de +0,05%, el EUSTOX50 cae un -0,67% y el SP 500 sube un +1,94%.

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, para tornar a ser ligeramente alcista en el futuro.

RENTABILIDAD OBTENIDA POR UL CNP INVERSION HORIZONTE

ENERO 2017

FECHA	MONEDA	IMPORTE INDIVIDUAL PARTICIPACION	Revalorización % Mes	Revalorización % 3 Meses	Revalorización % 6 Meses
29.01.2017	EUR	9,660351	0,36%	3,15%	3,28%

fuelle: CNP Partners

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 más 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 más información sobre el servicio visite nuestra web: www.eafimateo.es.

CONTACTO: Javier Mateo

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

Email: jm@eafimateo.es

Teléfono: 916 363 111 | **Móvil:** 639 177 405

FUENTES: ANDBANK y CNP Partners

Copyright © 2017 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.