

Newsletter Junio 2017

Brexit – Oportunidad de recuperación del centro financiero para Europa o simplemente riesgo de disrupción

Hasta ahora, el Reino Unido, con su carácter pragmático, vocación internacional, experiencia en cuestiones financieras ejercía un papel clave en Europa, que ha compensado el progresivo debilitamiento del eje franco-alemán. Su marcha supondrá una pérdida para todos desde múltiples perspectivas.

Se inicia ahora un proceso, rodeado de incertidumbres, en el que el papel central de la City de Londres, como centro financiero comunitario, empieza ya a debilitarse.

El Brexit implicará que el Reino Unido pase a ser un país tercero para la UE y con ello los bancos británicos perderían seguramente el pasaporte comunitario que les permite actualmente operar en la UE con los mismos derechos que sus pares comunitarios. Esto podría crear una eventual disrupción de servicios transfronterizos y de los contratos firmados.

La condición de país tercero restringiría, por lo tanto, sustancialmente la interacción transfronteriza financiera entre la UE y Reino Unido. Algunos bancos están trasladando ya parte de su personal fuera de la City para prepararse frente a tal eventualidad. Ante tal circunstancia, indeseable y de potenciales efectos de inestabilidad financiera, hay dos aspectos relevantes a tener en cuenta.

En primer lugar, dar cobertura jurídica a los contratos que estén firmados antes de que se produzca el Brexit y en segundo lugar, dar solución a la dependencia significativa que los mercados mayoristas comunitarios tienen respecto a la City de Londres, donde se realizan el 60% de las operaciones financieras de la UE. En el caso de los derivados de tipos de interés denominados en euros, por ejemplo, el 70% se negocia en la City.

Por desafortunada que haya sido la decisión de los británicos, el acuerdo debe abordarse con altura política, con respeto entre socios naturales y con visión de futuro. Debe evitarse entrar en dinámicas de empobrecimiento del vecino pues, entre otras razones, las posiciones transfronterizas de los países de la Unión en el Reino Unido y viceversa, se verían seriamente dañadas. Con espíritu constructivo es posible satisfacer el deseo del Reino Unido de abandonar la UE y a la vez permitir que esta salga fortalecida del proceso.

Mercados financieros

Tipos de interés: El fin del QE se acerca, aunque pensamos que será muy gradual y no esperamos fuertes movimientos en los tipos de interés.

Deuda pública: La TIR del T-Note ha subido +100 p.b. en el último año (el 8 de julio de 2016 marcó un mínimo histórico en 1,35%).

Bolsas: No esperamos ningún cambio repentino o inesperado en las políticas monetarias, por lo que mantenemos nuestra visión positiva sobre las bolsas.

Divisas: Yellen parece dispuesta a tolerar un dólar débil en el corto plazo con la esperanza de conseguir mayores expectativas de inflación.

Datos de Mercados a cierre de Junio 2017



JMP EAFI
Cuidamos su patrimonio

Mercado	Indice	Precio 30/6/17	Var. 1 mes %	Var. 2017 %
España	Ibex 35	10.445	-4,67	12,11
EE.UU.	S&P 500	2.423	0,49	8,28
EE.UU.	Nasdaq	6.140	7,22	26,26
Europa	Euro Stoxx	3.442	-3,45	5,20
Reino Unido	FTSE 100	7.313	-2,92	2,99
Francia	CAC 40	5.121	-3,37	5,75
Alemania	Dax	12.325	-2,54	7,79
Japón	Nikkei 225	20.033	1,01	5,23

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 negativo de un -1,42% en el mes pasado, que aunque negativo es mucho menor que el materializado por el IBEX o el EUROSTOXX.

Nuestro UL ha conseguido una variación positiva del +6,30% para los últimos doce meses, fruto de nuestra estrategia de posición neutral frente al mercado, aprovechando situaciones puntuales favorables y poniéndose a resguardo en situaciones difíciles de mercado.

Rentabilidad obtenida por el Unit Linked INVERSION HORIZONTE

Junio 2017

FECHA	MONEDA	IMPORTE INDIVIDUAL PARTICIPACION	Revalorización % Mes	Revalorización % en el año	Revalorización % 12 Meses
30.06.2017	EUR	9,578750	-1,42%	-0,49%	6,30%

fuentes: 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 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, para mas 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](tel:916363111) | **Móvil:** [639 177 405](tel:639177405)

FUENTES: El Economista, BANKINTER, 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.