

## EEUU versus Europa

### *Newsletter - Septiembre 2017*

#### **Quizás el mercado americano está en sus máximos y le llega el turno a Europa**

Aunque existe un amplio acuerdo entre las grandes gestoras, en la idea de que la narrativa del mercado está cambiando hacia una reflación gradual, el nivel de ese cambio y sus implicaciones en el conjunto de oportunidades son muy específicos de cada tipo de activo y de cada Región.

Las sorpresas económicas en Estados Unidos retroceden y las acciones que se beneficiaron de un primer impulso con la re-activación caen, el fenómeno podría haber alcanzado ya su punto máximo, al menos en Estados Unidos.

En este contexto, vemos que las principales oportunidades en los mercados de renta variable se darán fuera de Estados Unidos y especialmente en Europa, donde el nuevo impulso económico está por coger fuerza.

#### **Mercados**

La evolución de la macro-economía continúa siendo favorable. Los resultados empresariales (BPAs) evolucionan de forma satisfactoria con previsiones de tasas de crecimiento para 2017 en el entorno o superiores al +30%. Sin embargo, este escenario ha quedado parcialmente desdibujado por la incertidumbre generada por Corea del Norte. La tensión geopolítica se ha ido incrementando, pasando por i) amenazar para realizar un ataque con misiles balísticos por parte de Corea del Norte sobre la isla estadounidense de Guam; ii) el vuelo de misiles Hwasong-12 cruzando el cielo de territorio japonés; o iii) el ensayo de una bomba de hidrógeno.



JMP EAFI  
Cuidamos su patrimonio

Mercado Indice		Precio		
		31/08/2017	Var. 1 mes %	Var. 2017 %
España	Ibex 35	10.300	-2,17	10,55
EE.UU.	S&P 500	2.472	0,07	10,45
EE.UU.	Nasdaq	5.880	0,00	20,92
Europa	Euro Stoxx	3.421	-0,84	4,57
Reino	FTSE 100	7.436	0,90	4,72
Francia	CAC 40	5.086	-0,17	5,02
Alemania	Dax	12.056	-0,54	5,44
Japón	Nikkei 225	19.646	-1,73	3,20

Unit Linked – Inversion Horizonte

El rendimiento a 12 meses alcanza el +2,84% en Agosto, con una volatilidad del 1,82% desde su inyección, como resultado de nuestra estrategia de posición neutral frente al mercado, aprovechando situaciones puntuales favorables y poniéndose a resguardo en situaciones difíciles de mercado. Para los próximos meses, nos posicionaremos más favorables al mercado pero sin abandonar la protección habitual vía opciones.

Nuestro UL ha materializado una pequeña variación negativa en el mes de Agosto -0.47% frente al -2.17% que pierde el IBEX35 o el -0.54% que pierde el DAX.

FECHA	MONEDA	IMPORTE INDIVIDUAL PARTICIPACION	Revalorización % Mes	Revalorización % en el año	Revalorización % 12 Meses
31.08.2018	EUR	9,650533	-0,47%	0,26%	2,84%

ç

Saludos,

Javier Mateo Palomero – JMP EAFI

Economista Asesor Financiero



### **Unit Linked: Inversion Horizonte**

Es una cartera de inversión asesorada por JMP EAFI y de suscripción pública a través de CNP Partners. Si quiere suscribir participaciones contacte con nosotros y le remitiremos a un agente de la compañía CNP.

### **JMP EAFI**

Empresa de servicios de inversión regulada por la CNMV - registro nº 55.

---

*Copyright © 2017 JMP EAFI, All rights reserved.*

---