

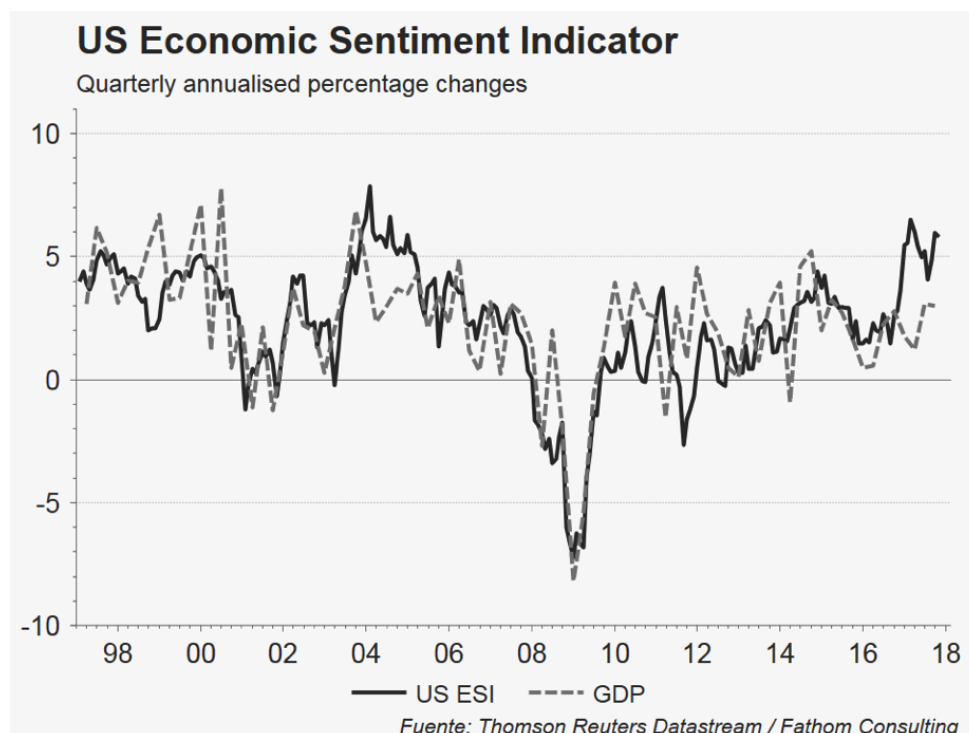


2018 – Crecimiento global sólido

Newsletter - Diciembre 2017

La economía crece sólida pero asimétrica

Los enormes desfases entre la aplicación de las políticas y la materialización de sus efectos han provocado que los ciclos económicos y los resultados empresariales de distintos países estén en la actualidad menos sincronizados de lo que lo estuvieron en expansiones mundiales anteriores, una circunstancia que podría contribuir a moderar el impacto del ajuste monetario en EE.UU., al tiempo que crearía oportunidades de inversión al alentar la rotación de los beneficios. Crecimiento global relativamente sólido sin que se aprecien riesgos inmediatos para la estabilidad financiera.



Mercados

RENTA VARIABLE – perspectivas 2018 –

En los últimos dos años la confianza del mercado quedó minada por dos grandes temores: la posible desintegración del euro y la crisis en China.

Ambos factores han perdido ya vigencia y es poco probable que vuelvan a retener a los mercados financieros globales. Divergencia en los resultados empresariales de los mercados bursátiles. Ahora bien, este desfase en el momento del ciclo ha empezado a corregirse y tiene visos de seguir haciéndolo. Europa, los mercados emergentes asiáticos y probablemente Japón podrían representar mejores oportunidades de inversión.

RENTA FIJA – perspectivas 2018 –

Los mercados de deuda en Europa y Japón no ofrecen ningún valor en la actualidad. Para el rendimiento del Bund alemán establecemos nuestro valor razonable en 0,90%. Los rendimientos del gobierno periférico podrían subir hasta 30 puntos básicos en promedio. Para el rendimiento del Tesoro de EE. UU. Elevamos nuestro valor razonable al 3,0%. En lo que respecta a los bonos de mercados emergentes, esperamos mayores reducciones en los rendimientos de los gobiernos de América Latina (70 puntos básicos en promedio) mientras que aún vemos una caída de 40 puntos base en los rendimientos de los bonos de gobiernos asiáticos.

MES DE NOVIEMBRE 2017

Mercado Índice		Precio		
		30/11/2017	Var. 1 mes	% Var. 2017 %
España	Ibex 35	10.211	-3,18	9,60
EE.UU.	S&P 500	2.648	3,08	18,33
EE.UU.	Nasdaq	6.366	2,41	30,91
Europa	Euro Stoxx	3.570	-3,88	9,11
Reino	FTSE 100	7.327	-2,27	3,19
Francia	CAC 40	5.373	-2,91	10,96
Alemania	Dax	13.024	-3,87	13,90
Japón	Nikkei 225	22.819	1,47	19,86

Rendimiento desfavorable en EU por ajuste puntual y sigue la fiesta en EE UU.

Unit Linked – Inversion Horizonte

El rendimiento a 12 meses alcanza el +5,48% en Noviembre, con una volatilidad del 2,90% en el año en curso, como resultado de nuestra estrategia de posición neutral frente al mercado. Este rendimiento favorable respecto a la volatilidad se consigue aprovechando situaciones puntuales favorables y poniéndose a resguardo en situaciones difíciles de mercado, tal y como se ha demostrado tan eficazmente en este mes de Noviembre.

Para los próximos meses, nos seguiremos posicionando mas favorables al mercado pero sin

abandonar la protección habitual vía opciones.

FECHA	MONEDA	IMPORTE INDIVIDUAL PARTICIPACION	Revalorización % Mes	Revalorización % en el año	Revalorización % 12 Meses
30.11.2017	EUR	9,877949	0,01%	2,62%	5,48%

Saludos,

Javier Mateo Palomero – JMP EAFI

Economista Asesor Financiero

Fuentes: Thompson reuters, Andbank, CNP partners, Bankinter, JP Morgan

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 de seguros CNP (primera compañía de seguros de Francia y cuarta a nivel Europeo).

JMP EAFI

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

Copyright © 2017 JMP EAFI, All rights reserved.
