

2018 – Comienza fuerte

Newsletter - Enero 2018

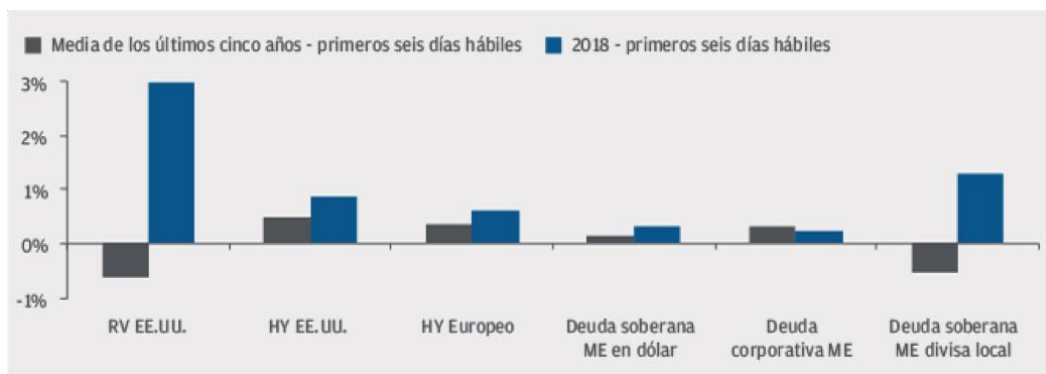
2018 comienza fuerte, tanto en el frente económico como en el de los mercados. ¿Continuará esta fortaleza durante todo el año o se atisba tormenta en el horizonte?

El dinamismo económico de 2017 ha continuado a principios de 2018. En Europa, el índice de directores de compras (PMI) del sector manufacturero se situó en diciembre en 60,6, el nivel más alto desde el inicio de la encuesta en 1997, lo que apunta hacia una situación de fortaleza generalizada. Los mercados emergentes también han mostrado un dinamismo persistente; en aproximadamente el 65% de los países, los PMI se situaron en diciembre en niveles más altos que en noviembre, mientras que el 76% de los datos se mantiene en territorio expansivo. Sin embargo, no percibimos indicios de que este sólido panorama de crecimiento esté elevando la inflación: El IPC armonizado de la zona euro decepcionó en diciembre, al situarse en el 0,9% interanual y nuestros índices cuantitativos indican que los economistas están revisando a la baja sus pronósticos de inflación para los mercados desarrollados. Si hay que hacer una llamada a la prudencia, es en el frente político: las elecciones que se celebran próximamente en Italia, México y Brasil pueden generar desconfianza entre los inversores.

Mercados

RENTA VARIABLE

Los activos de riesgo comenzaron el año con un dinamismo muy fuerte. El índice S&P 500, que normalmente se considera como un indicador general del riesgo, se apuntó el mejor comienzo de año desde 1987, con rentabilidades del 2,96%.



RENTA FIJA

El high yield estadounidense encabezó las subidas, con un 0,85%, y el europeo quedó ligeramente por detrás, con un 0,61%. En deuda de mercados emergentes, la deuda soberana en dólares avanzó un 0,30% y la corporativa, un 0,22%, mientras que la deuda soberana en divisas locales fue la que mejor se comportó, con una rentabilidad del 1,31% en dólares estadounidenses, pese a que la mayor parte de este movimiento estuvo impulsado por las fluctuaciones de las divisas. Mientras tanto, la tir de los títulos del Tesoro estadounidense a 10 años ya ha subido 14 pb desde finales de año, del 2,41% al 2,55%, tras permanecer relativamente sin cambios en el transcurso de 2017.

MES DE DICIEMBRE 2017

Mercado	Indice	Precio		
		31/12/17	Var. 1 mes %	Var. 2017 %
España	Ibex 35	10.044	-1,64	7,81
EE.UU.	S&P 500	2.674	0,98	19,49
EE.UU.	Nasdaq	6.903	8,44	41,95
Europa	Euro Stoxx	3.504	-1,85	7,09
Reino Unido	FTSE 100	7.688	4,93	8,27
Francia	CAC 40	5.313	-1,12	9,72
Alemania	Dax	12.918	-0,81	12,98
Japón	Nikkei 225	22.765	-0,24	19,58

Rendimiento desfavorable del mes de Diciembre en ESPAÑA y EU por ajuste puntual y sigue la fiesta en EE UU.

Unit Linked – Inversion Horizonte

El rendimiento a 12 meses alcanzó el +2,63% a 31 Diciembre 2017, con una volatilidad del 2,78% para todo el año pasado, como resultado de nuestra estrategia de posición neutral frente al mercado. Este rendimiento favorable de nuestro UL en comparación con los instrumentos equivalentes de



volatilidad tan baja, se consigue aprovechando situaciones puntuales favorables del mercado y poniéndose a resguardo en las situaciones difíciles del mismo, tal y como se ha demostrado tan eficazmente en estos meses de Noviembre y Diciembre, donde la mayoría de los mercados caían a excepción de EEUU y UK, mientras nuestro UL mantenía el tipo.

FECHA	MONEDA	IMPORTE INDIVIDUAL PARTICIPACION	Revalorización % Mes	Revalorización % en el año	Revalorización % 12 Meses
31.12.2017	EUR	9,879000	0,01%	2,63%	2,63%

Con el comienzo del año presente, ya nos situamos con una rentabilidad del **4,21% a 12 meses**, desde mediados del mes de Enero y nos seguiremos posicionando más favorables al mercado, pero sin abandonar la protección habitual vía opciones.



Rentabilidad Acumulada						
Fecha de registro	31/12/2015	3 meses	6 meses	Año 2017	Año 2016	Desde registro
Valor liquidativo actual	9,879	+2,08%	+2,16%	+2,7%	+3,7%	+6,37%

Documento exclusivamente informativo no vinculante a efectos contractuales. El Tomador asume el riesgo de la inversión.

Rentabilidades históricas no presuponen rentabilidades futuras. La Entidad Aseguradora es la titular de las participaciones de los activos afectos al seguro.

Saludos,

Javier Mateo Palomero – JMP EAFI

Economista Asesor Financiero

Fuentes: Andbank, CNP partners, Robeco



JMP EAFI
Cuidamos su patrimonio

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 © 2018 JMP EAFI, All rights reserved.
