

Fuertes correcciones en los parqués internacionales.

06/02/2018

El Índice Dow Jones experimentó en las últimas 2 sesiones una caída del 7% llevando al terreno negativo, en lo que va de año, a las principales bolsas de todo el mundo; adicionalmente el índice de volatilidad americano (Índice VIX), como indicador de aversión al riesgo, experimentó una subida del 115,6% en la sesión de ayer.

La caída de los índices viene explicada en parte por el repunte de los tipos a largo, principalmente el Treasury (bono americano a 10 años), que si bien ya estaba en parte descontada los niveles actuales amenazan el tradicional EYG “earnings yield gap” o atractivo de las bolsas frente a la renta fija en términos de rentabilidad. Así para un inversor ya no le resulta tan atractivo invertir en bolsa, con todo los tipos bajos siguen actuando como soporte para los activos de riesgo.

Por otro lado, las expectativas de inflación deben materializarse para anticipar futuras subidas de tipos de interés y dependerá en último término de cómo gestionan la política monetaria los principales Bancos Centrales, entre otros la propia FED. La institución en su último Comité de Mercado Abierto dio a entender que en caso que las tensiones inflacionistas se consoliden el número de subidas del tipo de referencia podría ser superior al esperado hasta la fecha. En cualquier caso, poniéndolo en perspectiva, los mercados de renta variable en EE.UU. (no en el resto del mundo) han gozado de un ciclo alcista cercano a los nueve años, y los niveles de complacencia eran lógicamente muy altos.

La supuesta inmunización de los mercados, al compás de un fondo de mercado en que los BPA (beneficios por acción) no han dejado de crecer y una eventual sincronización del crecimiento mundial, había propiciado que algunos índices de renta variable alcanzaran máximos el pasado día 26/01 (p.e. índice S&P 500). A día de hoy no pensamos que la situación macro haya cambiado sustancialmente, si bien el sentimiento a corto plazo podría deteriorarse. Para las próximas sesiones esperamos que los índices de renta variable y crédito sigan bajo presión, en general los activos de riesgo seguirán sometidos a cierta volatilidad y la intensidad de la corrección dependerá entre otros del tono de las compañías a la hora de publicar sus previsiones.

En cuanto al comportamiento de los Fondos de Inversión de Caja de Ingenieros, es pronto todavía para extraer conclusiones, ya que ni siquiera algunos de los portfolios han recogido aún las correcciones de la sesión de ayer. No obstante el posicionamiento equilibrado de las carteras (con compañías de calidad) junto con el análisis de factores extra financieros, deberían mitigar riesgos y por extensión esperamos un mejor comportamiento relativo en comparación con el mercado.

Adjuntamos resumen de la evolución de los mercados desde el 26 de enero (en moneda local), fecha en la que el índice S&P 500 alcanzaba máximos históricos y rentabilidades para el año en curso. Datos a cierre del 05.02.2018.

DIVISAS	Desde 26/01	NIVEL ACTUAL	Desde 26/01	YTD
EURUSD		1.24	-0.48%	3.02%
EURGBP		0.89	0.90%	-0.24%
USDJPY		109.02	0.47%	-3.19%
USDCHF		0.93	-0.08%	-4.37%
MATERIAS PRIMAS	Desde 26/01	NIVEL ACTUAL	Desde 26/01	YTD
CRUDE OIL		63.75	-3.01%	6.17%
BRENT		67.09	-4.11%	1.12%
GOLD		1342.40	-1.41%	1.81%
Bloomberg Base Metals		214.50	-0.37%	1.39%
Bloomberg Agriculture		47.64	-0.56%	0.02%
RENTA FIJA	NIVEL ACTUAL	31/12/2017	Desde 26/01	Desde 31/12
BONO 10 AÑOS AMERICANO	2.71	2.41	4.57 p.b.	30 p.b.
BONO 10 AÑOS ALEMANIA	0.74	0.43	10.7 p.b.	30.9 p.b.
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	1.46	1.57	5 p.b.	-10.8 p.b.
BONO 10 AÑOS JAPÓN	0.08	0.05	0.60 p.b.	3.6 p.b.
BONO 10 AÑOS BRAZIL	9.86	10.26	16.20 p.b.	-39.2 p.b.
BONO 10 AÑOS INDIA	7.61	7.33	29.8 p.b.	27.9 p.b.
BONO 10 AÑOS MEXICO	7.61	7.66	5.19 p.b.	-5.1 p.b.
BONO 10 AÑOS RUSIA	4.19	3.87	6.70 p.b.	31.6 p.b.
BONO 10 AÑOS CHINA	3.92	3.90	- 2.49 p.b.	2.2 p.b.
ÍNDICES RENTA FIJA	Desde 26/01	NIVEL ACTUAL	Desde 26/01	YTD
GlobalAgg Corp Hedge EUR		234.53	-0.60%	-1.23%
DBXII GLOBAL A GGRGATE EUR 5C		21.31	-0.65%	-1.49%
ISHARES GLB CORP BD EUR-H		104.50	-0.92%	-1.53%
ISHARES CORE EURO GOVT BOND		121.86	-0.38%	-0.65%
EM USD Aggregate		1087.94	-0.74%	-0.74%
Pan-Euro HY Unh Eur		382.00	-0.74%	0.16%
US Corp High Yield		1949.55	-0.90%	-0.02%
Global High Yield		1316.86	-0.85%	0.54%
GA Credit		257.60	-0.71%	0.00%
EM Local Currency Govt		138.56	-1.71%	1.60%
EMLC Gov EMEA TR Unh		119.53	-0.54%	3.31%
EM LC Gov As TR Unh USD		157.21	-2.23%	-0.78%
ÍNDICES RENTA VARIABLE	Desde 26/01	NIVEL ACTUAL	Desde 26/01	YTD
EURO STOXX 50		3421.69	-4.62%	-0.72%
FTSE 100		7206.74	-4.31%	-4.59%
CAC 40		5201.33	-4.40%	-0.50%
DAX		12437.64	-4.89%	-1.78%
IBEX 35		9896.20	-5.01%	0.21%
S&P 500		2648.94	-7.79%	-0.92%
NASDAQ COMPOSITE		6967.53	-7.17%	0.93%
DOW JONES		24345.75	-8.53%	-1.51%
NIKKEI 225		21610.24	-4.02%	-0.36%
MSCI WORLD		2103.64	-6.46%	0.01%
MSCI EM		1209.34	-5.01%	4.39%
MSCI WORLD Value		2850.14	-6.65%	-0.89%
MSCI WORLD Grow th		2500.07	-6.28%	0.89%
MSCI WORLD Large		1286.66	-6.59%	0.02%
MSCI WORLD Small		417.80	-6.06%	-1.00%
ÍNDICES REAL ESTATE	Desde 26/01	NIVEL ACTUAL	Desde 26/01	YTD
MSCI WORLD REAL ESTATE		203	-5.15%	-4.29%

DISCLAIMER

El informe se ha realizado con la finalidad de proporcionar a los inversores información general sobre valores e instrumentos financieros, a la fecha de emisión del mismo, y está sujeto a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS GESTION no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas.

Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada, incluyendo el documento de información fundamental para el inversor y el folleto completo. Se recomienda leer dichos documentos para poder tomar una decisión fundada sobre la conveniencia de invertir en dichos productos. Puede solicitar dicha documentación a su gerente personal, en cualquier oficina de Caja de Ingenieros, en www.caja-ingenieros.es o en www.cnmv.es.

El contenido de los informes en ningún caso constituye una oferta o recomendación de compra o venta de ningún producto o instrumento financiero. El inversor debe ser consciente de que los valores e instrumentos financieros a que se refieren pueden no ser adecuados a sus objetivos concretos de inversión, por lo que el inversor debe adoptar sus propias decisiones de inversión. A tal efecto, CAJA INGENIEROS GESTION, S.A.U. en su condición de emisor del informe, así como de CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÈDITO DE LOS INGENIEROS, S. COOP. DE CREDITO, en su condición de comercializador, no se hacen responsables del mal uso que se haga de esta información ni de los perjuicios que pueda sufrir el inversor que formalice operaciones tomando como referencia las valoraciones y opiniones recogidas en los informes. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de CAJA INGENIEROS GESTION, SGIIC, SAU. All rights reserved.