

05/05/2016

Perspectivas y recomendaciones. Mayo 2016

Abril fue un mes positivo para los activos de riesgo. El índice mundial de renta variable subía un 0,65%, un 0,86% en euros. Entre los grandes mercados, el que mejor evolución tuvo fue el de Asia –la bolsa Australiana ganó casi un 4%- y el que peor lo hizo fue Japón, arrastrado por la fortaleza del yen.

Además de las **divisas**, los otros grandes animadores del mes han sido las **materias primas**, destacando principalmente las subidas del petróleo, próxima al 20%, y del oro, del 4,5%.

	Mes en Curso		Año en Curso		En 2015		En 2014		Desde 31/12/2007	
	Del	31/03/2016	Del	31/12/2015	Del	31/12/2014	Del	31/12/2013	Del	31/12/2007
	Hasta	29/04/2016	Hasta	29/04/2016	Hasta	31/12/2015	Hasta	31/12/2014	Hasta	29/04/2016
	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR
INDICES RENTA VARIABLE										
MSCI World Free.	0,65	0,86	-1,85	-4,70	0,15	8,34	7,71	17,21	10,81	34,24
MSCI Europe	0,96	1,34	-4,68	-6,47	2,24	5,47	1,98	4,10	-12,75	-9,64
EURO STOXX 50	0,77	0,77	-7,32	-7,32	3,85	3,85	1,20	1,20	-31,17	-31,17
IBEX 35	3,47	3,47	-5,43	-5,43	-7,15	-7,15	3,66	3,66	-40,55	-40,55
S&P 500	0,27	-0,25	1,05	-4,02	-0,73	10,55	11,39	26,94	40,65	79,30
Dow Jones Industrial Average	0,50	-0,02	2,00	-3,12	-2,23	8,87	7,52	22,53	33,99	70,80
MSCI Japan.	-0,39	4,11	-13,74	-8,02	8,12	20,03	7,60	7,42	-14,04	14,57
Nikkei 225	-0,55	3,67	-12,44	-6,19	9,07	20,37	7,12	6,96	8,87	47,10
MSCI Pacific ex Japan	2,35	1,36	-0,79	-2,43	-4,94	-2,16	1,63	9,04	-16,03	-0,24
MSCI EM (Emerging Markets).	-0,22	-0,10	2,18	0,34	-8,02	-7,50	2,55	8,61	-11,80	-13,90
MSCI World/Consumer Discretionary	-1,16	-0,81	-3,98	-6,39	6,44	15,79	7,28	16,75	62,96	103,13
MSCI World/Financials	2,36	2,62	-6,73	-8,79	-1,45	5,14	6,52	14,93	-29,24	-16,23
MSCI World/Information Technology	-4,65	-4,79	-4,74	-8,49	4,43	15,38	16,87	30,72	43,71	84,48
MSCI World/Industrials	0,86	1,32	1,50	-0,44	-0,97	7,16	4,35	12,47	14,12	40,91
MSCI World/Energy	7,65	7,89	11,00	7,37	-21,97	-16,49	-10,54	-1,66	-25,26	-14,32
MSCI World/Materials	6,97	7,47	8,04	6,55	-12,79	-7,80	-0,70	5,91	-24,33	-11,38
MSCI World/Consumer Staples	-1,36	-1,20	1,29	-1,85	7,29	16,08	9,98	19,61	62,79	96,95
MSCI World/Health Care	2,83	2,74	-6,03	-9,17	7,19	17,11	20,96	32,55	79,28	121,71
MSCI World/Utilities	-1,05	-0,96	5,51	2,11	-6,15	1,05	17,44	27,63	-21,59	-7,39
MSCI World/Telecommunication Services	-1,66	-1,07	2,41	0,38	3,75	10,66	1,51	8,21	2,19	15,61
INDICES RENTA FIJA										
Bonos gobierno global	-0,08		3,53		1,40		7,98		n.a.	
Bonos gobierno USA 10Y	-0,08		4,56		1,69		8,82		58,53	
Bonos gobierno Germany +10Y	-2,38		7,27		0,16		26,72		118,33	
Bonos gobierno Spain +10Y	-1,76		3,86		2,22		35,40		93,91	
JPM EMU 1-3	-0,02		0,14		0,74		1,86		23,27	
JPM EMU 3-5	-0,15		0,78		1,49		5,94		42,51	
JPM EMU	-1,18		2,18		1,71		13,53		58,11	
Corporativos Global	1,03		4,44		-0,23		7,60		54,76	
Corporativos IG USA	1,37		5,39		-0,68		7,46		61,76	
Corporativos IG Euro	0,27		2,74		-0,56		8,40		52,44	
HY Global	3,44		7,69		-2,72		0,01		85,63	
HY USA	3,91		7,40		-4,43		2,46		85,69	
HY Euro	2,10		2,58		2,92		7,02		119,87	
EM Hard Currency	0,17		3,46		1,02		7,59		45,22	
EM Local Currency	0,38		3,43		0,55		5,97		44,13	
EM Corporativos	-0,70		2,22		1,00		11,10		56,16	
DIVISAS										
Euro/Dólar	-0,62		-5,14		11,38		13,60		27,41	
Euro/Yen	5,06		7,13		10,88		-0,08		33,67	
Euro/Libra	1,14		-5,95		5,36		6,91		-6,21	



twitter



linkedin



youtube



unience



www.abanteasesores.com

Por **sectores**, hemos asistido, en general, a un **buen comportamiento de los más cíclicos** (exceptuando tecnología) y a un pobre resultado de los más defensivos. Los mejores del mes han sido energía y materias primas, ambos con rentabilidades positivas cercanas al 7%. Los más rezagados han sido tecnología, consumo básico y telecomunicaciones.

No se han producido grandes novedades en el frente **macroeconómico**. Europa mantiene una tendencia positiva –dentro de su moderación- y Estados Unidos, aunque vuelve a repetir el patrón de un primer trimestre de poco crecimiento (+0,5%) por la caída de los inventarios, se espera que pueda retomar crecimientos del 2% o superiores en lo que queda de año.

En el apartado **microeconómico**, estamos en plena publicación de resultados de las compañías. En Estados Unidos, ya lo han hecho dos tercios de las empresas del S&P y las estimaciones apuntan a una caída del 5% para el conjunto de los beneficios del índice. El efecto de la caída de los precios de las materias primas y la fortaleza del dólar están detrás de esta caída.

En términos de **valoración** seguimos viendo oportunidades. La bolsa estadounidense, que aguanta mucho mejor las turbulencias de los mercados –se encuentra muy cerca de máximos-, no nos parece especialmente atractiva; pero sí vemos interesantes las de Europa, Japón –está cayendo mucho con la apreciación de su divisa- y los emergentes.

Los mercados siguen mostrando una senda de recuperación después de las fuertes caídas y dudas generadas en el arranque de año. China ha estabilizado, incluso mejorado recientemente, sus cifras de actividad y el petróleo se está acercando al precio, próximo a los 50 ó 60 dólares, que parece encajar con la demanda y la oferta actuales. Creemos que tiene sentido **gestionar de una forma más táctica**, aprovechando rangos, en un mercado que seguirá ofreciendo **buenas oportunidades de inversión**.

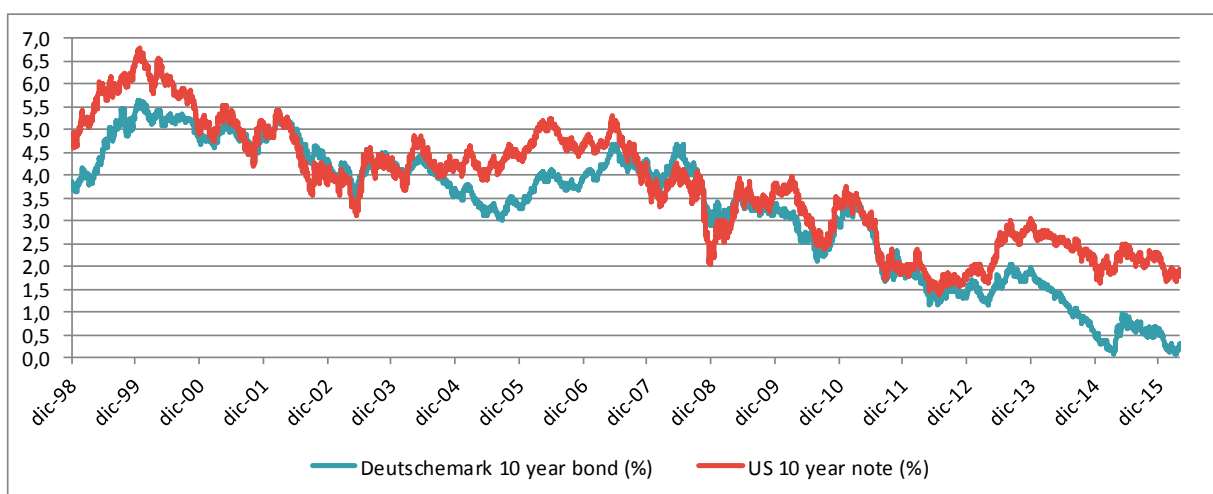
Mantenemos nuestras recomendaciones de inversión: una **exposición a renta variable del 55%**, es decir, ligeramente sobreponderados en el activo; una importante infraponderación en renta fija (30%) y ligera sobreponderación en la inversión en activos monetarios (15%).



Evolución de tipos de interés y divisas

Tipos de interés a largo plazo

La renta fija de gobierno tuvo un comportamiento negativo en abril. El bono alemán a 10 años cerró el mes en el 0,27%, frente al 0,15% de finales de marzo. Y el estadounidense para este mismo plazo vio, también, ampliarse su tipo de interés desde el 1,77% al 1,83%. La prima de riesgo española se incrementó ligeramente, situándose en los 135 puntos básicos frente a Alemania.



	29-abr-16	31-mar-16	31-dic-15
Aleman 10y (%)	0,271	0,153	0,629
USA 10y (%)	1,833	1,769	2,269

La renta fija corporativa y la emergente obtuvieron resultados positivos en un entorno de recuperación de los mercados de riesgo. El tipo de interés del *high yield* –empresas con peor calidad de crédito- se redujo desde el 8,58% al 7,83%. La deuda de países emergentes disminuyó su diferencial –respecto al bono americano- desde el 4,34% al 4,10%.

Tipos de interés a corto plazo

La Fed cumplió con el guion previsto y mantuvo sin cambios el tipo de interés oficial en su reunión de abril. Queda abierta la posibilidad de que vuelva a subirlo en junio, para situarlo en el 0,75%, aunque el mercado de futuros le otorga de momento una probabilidad baja.

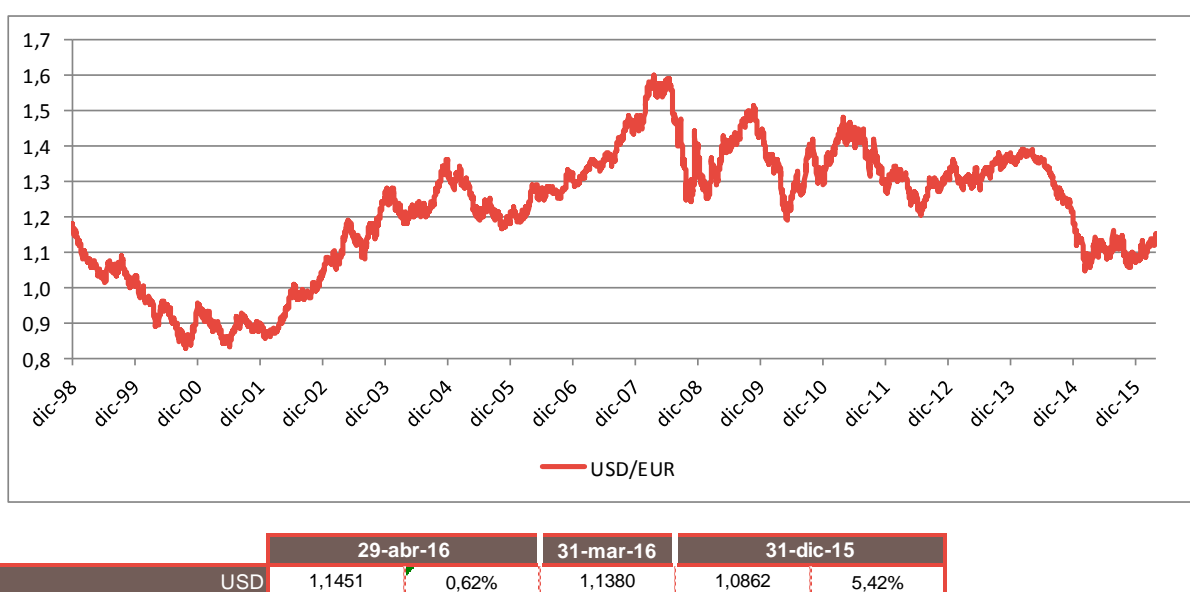
En la zona euro tampoco ha habido novedades importantes en política monetaria.

Después de ampliar el programa de compras en marzo, el Banco Central Europeo quiere

ver cómo se transmiten los nuevos estímulos a la economía de la eurozona antes de plantearse nuevas medidas.

Divisas

Las principales divisas internacionales tuvieron variaciones significativas en su cambio frente al euro. El **dólar** perdió un 0,7%, marcando un cambio próximo a 1,145. El **yen** se apreció con fuerza, cerca de un 5% en el mes. La **libra** ganó un 1,2% frente a nuestra divisa común, al relajarse los temores de la salida del Reino Unido de la Unión Europea.



Las monedas de los países **emergentes** también se movieron con fuerza en abril, destacando la apreciación del real brasileño frente al euro, próxima al 4%.

Bolsas

Mes positivo en los mercados internacionales de renta variable. El índice mundial avanzó en abril un 0,9% en euros y un 0,7% en moneda local. La rentabilidad, en las principales bolsas varió entre el 0,4% en **Estados Unidos**, el -0,4% en **Japón** (+4,1% en euros) y el 1,3% en **Europa**.

Por países, en moneda local, destacan positivamente la ganancia de **España**, del 4,3%, y de **Australia**, del 3,7%. Entre las peores bolsas hay que mencionar a **Finlandia**, con un retroceso del 3,0% y **Holanda**, que terminó abril con una pérdida del 1,5%.

En los principales mercados emergentes se han producido resultados muy dispares. Entre los mejores del mes habría que destacar a **Perú**, con una revalorización del 12,4%, y a **Brasil**, que avanzó un 7,3%. En el lado negativo, la peor evolución fue la de **Polonia**, que retrocedió un 5,6%, y **Taiwán**, que cayó un 5,1%.

La información contenida en este documento informativo de visión de mercados es de carácter general y no constituye asesoramiento. Cualquier decisión o actuación basada en su contenido deberá ser objeto del adecuado asesoramiento profesional. El documento informativo de visión de mercados ha sido elaborada a fecha 5 de mayo de 2016 y ABANTE ASESORES no asume compromiso alguno de actualización o revisión de su contenido. Si desea dejar de recibir este documento puede mandar un mail a pdp@abanteasesores.com



twitter



linkedin



youtube



unience

www.abanteasesores.com