

06/06/2016

Perspectivas y recomendaciones. Junio 2016

Mayo fue un mes positivo para la mayoría de los activos de riesgo. El índice mundial de renta variable subió un 1,42% (un 3,12% en euros). Entre los grandes mercados, los que mejor evolución tuvieron fueron Japón, en moneda local, y Estados Unidos, en euros, gracias a la importante apreciación del dólar.

Los mercados que tuvieron peores resultados fueron los de los países emergentes, a los que la apreciación fuerte del dólar no les sentó bien, sobre todo en el caso de la deuda en moneda local.

	Mes en curso		Año en curso		En 2015		En 2014		Desde 31/12/2007	
	Del	29/04/2016	Del	31/12/2015	Del	31/12/2014	Del	31/12/2013	Del	31/12/2007
	Hasta	31/05/2016	Hasta	31/05/2016	Hasta	31/12/2015	Hasta	31/12/2014	Hasta	31/05/2016
INDICES RENTA VARIABLE	Moneda local	EUR	Moneda local	EUR	Moneda local	EUR	Moneda local	EUR	Moneda local	EUR
MSCI World Free	1,42	3,12	-0,45	-1,73	0,15	8,34	7,71	17,21	12,39	38,42
MSCI Europe	0,98	1,49	-3,74	-5,08	2,24	5,47	1,98	4,10	-11,89	-8,30
EURO STOXX 50	1,16	1,16	-6,24	-6,24	3,85	3,85	1,20	1,20	-30,37	-30,37
IBEX 35	0,09	0,09	-5,35	-5,35	-7,15	-7,15	3,66	3,66	-40,50	-40,50
S&P 500	1,53	4,28	2,59	0,08	-0,73	10,55	11,39	26,94	42,81	86,96
Dow Jones Industrial Average	0,08	2,78	2,08	-0,42	-2,23	8,87	7,52	22,53	34,09	75,55
MSCI Japan.	2,59	1,83	-11,50	-6,33	8,12	20,03	7,60	7,42	-11,81	16,67
Nikkei 225	3,41	3,03	-9,45	-3,35	9,07	20,37	7,12	6,96	12,59	51,55
MSCI Pacific ex Japan	0,52	-0,32	-0,27	-2,75	-4,94	-2,16	1,63	9,04	-15,59	-0,56
MSCI EM (Emerging Markets).	-0,98	-1,13	1,18	-0,78	-8,02	-7,50	2,55	8,61	-12,66	-14,86
MSCI World/Consumer Discretionary	0,56	2,16	-3,44	-4,37	6,44	15,79	7,28	16,75	63,88	107,52
MSCI World/Financials	1,70	2,80	-5,15	-6,23	-1,45	5,14	6,52	14,93	-28,04	-13,88
MSCI World/Information Technology	4,90	7,26	-0,07	-1,84	4,43	15,38	16,87	30,72	50,76	97,88
MSCI World/Industrials	0,62	1,84	2,12	1,39	-0,97	7,16	4,35	12,47	14,82	43,50
MSCI World/Energy	-1,86	-0,23	8,93	7,12	-21,97	-16,49	-10,54	-1,66	-26,65	-14,51
MSCI World/Materials	-2,36	-1,73	5,49	4,70	-12,79	-7,80	-0,70	5,91	-26,11	-12,92
MSCI World/Consumer Staples	1,67	3,21	2,98	1,30	7,29	16,08	9,98	19,61	65,51	103,27
MSCI World/Health Care	2,14	3,87	-4,02	-5,66	7,19	17,11	20,96	32,55	83,12	130,30
MSCI World/Utilities	0,33	2,03	5,86	4,18	-6,15	1,05	17,44	27,63	-21,34	-5,52
MSCI World/Telecommunication Services	1,37	2,54	3,81	2,93	3,75	10,66	1,51	8,21	3,60	18,55
INDICES RENTA FIJA										
Bonos gobierno global	0,46		4,58		1,40		7,98		n.a.	
Bonos gobierno USA 10Y	1,10		5,61		1,69		8,82		60,11	
Bonos gobierno Germany +10Y	1,69		11,79		0,16		26,72		127,53	
Bonos gobierno Spain +10Y	0,57		6,16		2,22		35,40		98,19	
JPM EMU 1-3	0,02		0,22		0,74		1,86		23,36	
JPM EMU 3-5	0,05		1,14		1,49		5,94		43,02	
JPM EMU	0,45		3,71		1,71		13,53		60,48	
Corporativos Global	0,66		5,30		-0,23		7,60		56,04	
Corporativos IG USA	0,79		6,14		-0,68		7,46		62,91	
Corporativos IG Euro	0,34		3,43		-0,56		8,40		53,47	
HY Global	0,52		8,29		-2,72		0,01		86,65	
HY USA	0,03		8,09		-4,43		2,46		86,89	
HY Euro	-0,19		3,06		2,92		7,02		120,91	
EM Hard Currency	0,47		4,38		1,02		7,59		46,51	
EM Local Currency	0,61		4,09		0,55		5,97		45,05	
EM Corporativos	0,37		3,44		1,00		11,10		58,03	
DIVISAS										
Euro/Dólar	2,87		-2,43		11,38		13,60		31,06	
Euro/Yen	-1,06		6,00		10,88		-0,08		32,25	
Euro/Libra	1,96		-4,11		5,36		6,91		-4,38	



twitter



linkedin



youtube



unience



www.abanteasesores.com

Por sectores, destacaron positivamente los de mayor crecimiento, como **tecnología** y **farmacia**. Mientras que los centrados en recursos naturales, esto es, **materias primas** y **energía**, se quedaron rezagados.

No se han producido grandes novedades en el frente **macroeconómico**. Europa mantiene una tendencia buena –el Banco Central Europeo acaba de mejorar su previsión de crecimiento del PIB de la eurozona para este año en dos décimas hasta el 1,6%- y se espera que Estados Unidos, después de un primer trimestre flojo (+0,8%), pueda retomar crecimientos del 2% o superiores en el resto del año. De hecho, para el segundo trimestre se espera que sea cercano al 3%.

En términos de **valoración** seguimos viendo **oportunidades en renta variable**. La bolsa estadounidense, que aguanta mucho mejor las correcciones –se encuentra a un 2% de máximos-, no nos parece especialmente atractiva, pero sí vemos interesantes las valoraciones que presentan **Europa, Japón** –está cayendo mucho con la apreciación de su divisa- y los **mercados emergentes**.

Los mercados están pendientes estas últimas semanas del calendario de subidas de **tipos en Estados Unidos**. En unos pocos días hemos pasado de dar casi nulas opciones a se produzcan dichos aumentos en lo que queda de año a otorgar una alta probabilidad a una subida antes del verano, ya entrados en junio, y a rebajar, otra vez, drásticamente las opciones de un incremento a corto plazo.

La mejor noticia durante este proceso es que **los activos de riesgo no se han visto penalizados** ante tanto cambio de expectativas. Los mercados empiezan a valorar positivamente que los estadounidenses puedan seguir normalizando (subiendo tipos) su política monetaria.

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



twitter



linkedin



youtube



unience

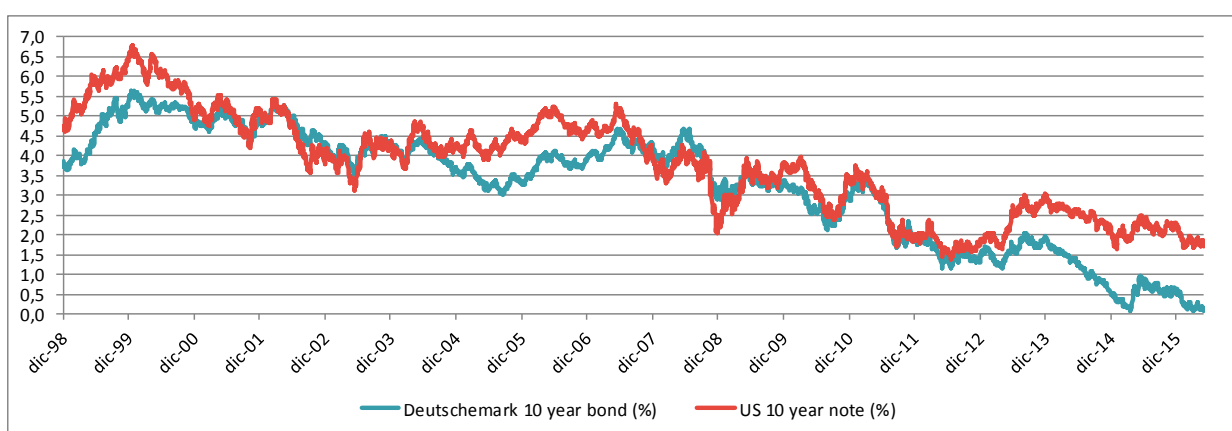


www.abanteasesores.com

Evolución de tipos de interés y divisas

Tipos de interés a largo plazo

La **renta fija de gobierno** tuvo un comportamiento dispar en mayo. El bono alemán a 10 años cerró en el 0,14%, frente al 0,27% de finales de abril, y el estadounidense para este mismo plazo vio, sin embargo, cómo su tipo de interés se ampliaba desde el 1,83% hasta el 1,85%. La prima de riesgo española se mantuvo muy estable, situándose en los 133 puntos básicos frente a Alemania.



	31-may-16	29-abr-16	31-dic-15
Aleman 10y (%)	0,139	0,271	0,629
USA 10y (%)	1,846	1,833	2,269

La **renta fija corporativa** y la **emergente** obtuvieron resultados opuestos. El tipo de interés del *high yield* –empresas con peor calidad de crédito- se redujo del 7,83% al 7,64%. La deuda de países emergentes amplió su diferencial –respecto al bono americano- desde el 4,10% hasta el 4,21%.

Tipos de interés a corto plazo

La Reserva Federal está endureciendo su discurso de política monetaria con vistas a una subida de tipos de interés en alguna de sus próximas reuniones de junio o julio. En mayo, tanto las actas de la última reunión, como los mensajes de distintos miembros de la Fed



twitter



linkedin



youtube



unience



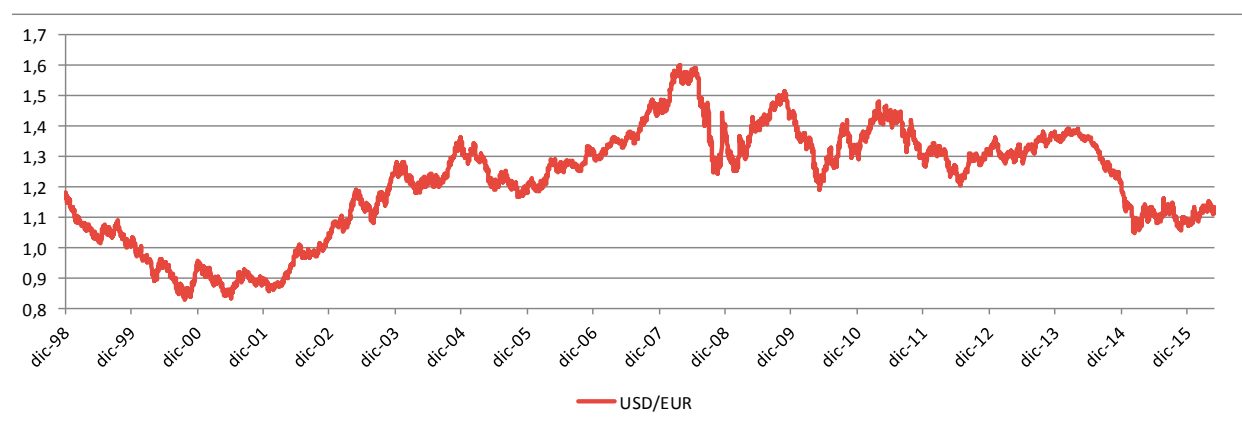
www.abanteasesores.com

apuntaban en esa dirección. Sin embargo, un mal dato de empleo nada más comenzar junio ha vuelto a retrasar dichas expectativas.

En la zona euro tampoco ha habido novedades importantes en política monetaria. Después de ampliar el programa de compras en marzo, el BCE quiere ver cómo se transmiten los nuevos estímulos a la economía de la eurozona antes de plantearse nuevas medidas. El día 8 de junio está previsto que el organismo europeo empiece a comprar bonos corporativos.

Divisas

Las principales divisas internacionales tuvieron variaciones significativas en su cambio frente al euro. El dólar se apreció casi un 3%, marcando un cambio próximo a 1,113. El yen se depreció cerca de un 1% en el mes. La libra ganó un 2% frente a nuestra divisa común al relajarse –por segundo mes consecutivo– los temores de la salida del Reino Unido de la Unión Europea.



	31-may-16	29-abr-16	31-dic-15
USD	1,1132	1,1451	1,0862
	-2,79%		2,49%

Las monedas de los países emergentes también se movieron en mayo, destacando la depreciación del real brasileño frente al euro, algo superior al 2%.



twitter



linkedin



youtube



unience



www.abanteasesores.com

Bolsas

El índice mundial avanzó en mayo un 3,1% en euros y un 1,4% en moneda local. La rentabilidad, en las principales bolsas varió entre el 1,6% en Estados Unidos, el 2,6% en Japón y del 1,5% en Europa.

Por países, en moneda local, destacaron positivamente las subidas de Irlanda, del 5,3%, y de Bélgica, del 4,5%. Entre las peores bolsas cabe mencionar a Austria, con un retroceso del 5,1%, y a Portugal, que terminó mayo con una pérdida del 3,4%.

En los principales mercados emergentes se han producido resultados muy dispares. Entre los mejores destacan Grecia, con una revalorización del 14,2%, y Filipinas, que avanzaba un 4,1%. En el lado negativo, los que peor comportamiento tuvieron fueron Brasil, que retrocedió un 10%, y Turquía, que cayó un 9%.

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 elaborado a fecha 6 de junio 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