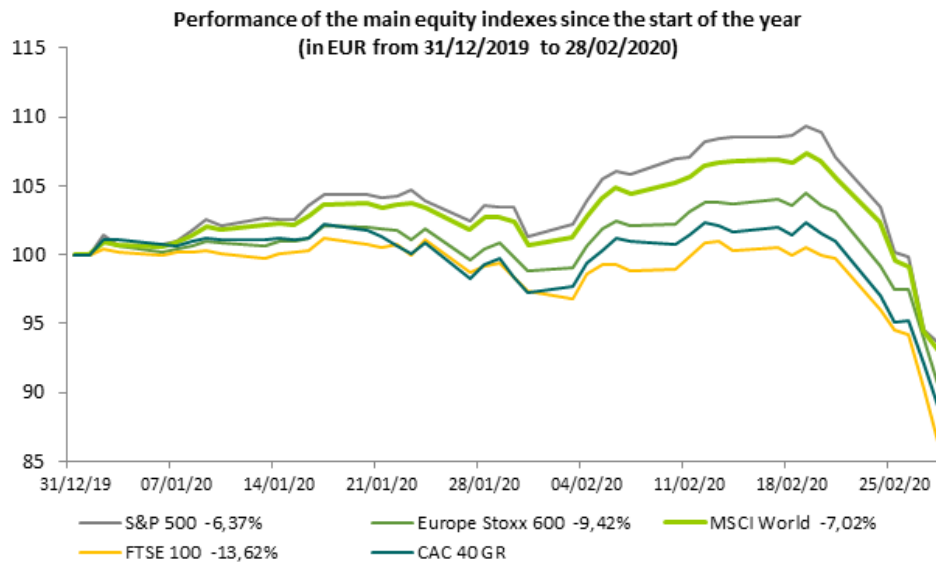


¿Dónde estamos ahora?

"Puede que nunca sepamos hacia dónde vamos, pero más nos vale saber dónde estamos"
Howard Marks

Después de las consecuencias del primer "brote" de coronavirus que podríamos decir que fue más localizado en determinados sectores que más les afectaba, los relacionados con el turismo, las aerolíneas, los hoteles, el sector del lujo o los semiconductores, las consecuencias de estas últimas semanas afectan ya a la totalidad de sectores sin distinción dada la propagación del virus.

El daño en el crecimiento económico a nivel global comienza a ser una preocupación más severa al expandirse la epidemia a Europa. La aparición del Coronavirus en Italia y la rápida propagación llevó a caídas de las plazas bursátiles en tan sólo una semana del orden de 15%. La semana del 24 de febrero se puede decir que fue la semana negra en los índices de bolsa y en las ventas de los inversores que ya no discriminaban ni entre sectores ni entre valores, buscando el refugio en la renta fija gubernamental.



En esta semana que termina se han vivido sesiones de dientes de sierra sin una clara dirección de mercado, con alta incertidumbre y con volatilidades altas, vividas ya en el año 2015 cuando se devaluó el Yuan chino. Además de la actuación en función de las cifras de COVID19 hemos tenido un acontecimiento extremadamente importante que es la decisión de la Reserva Federal de rebajar 50pb los tipos de interés anticipándose a la reunión oficial que tendrá lugar el 8 de marzo.

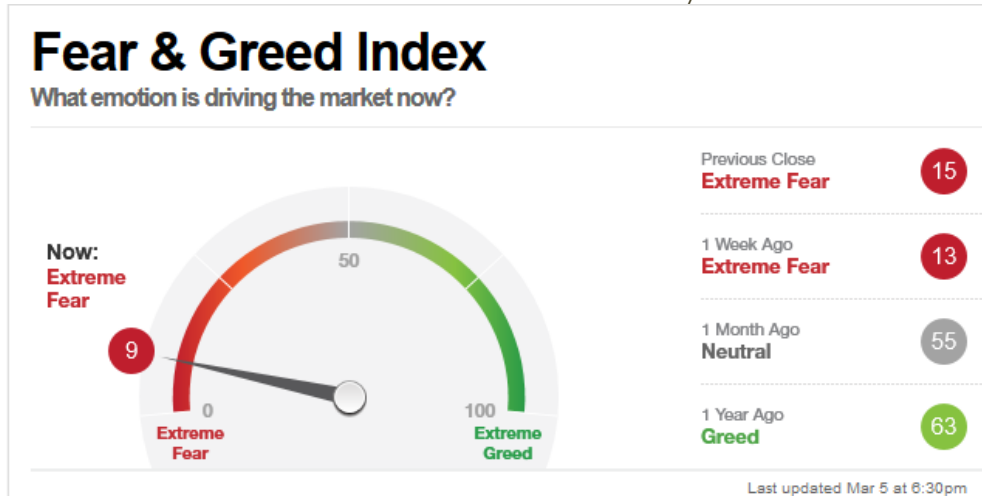
Es cierto que el mercado estaba descontando ya hasta 3 bajadas de tipo por parte de la FED, Banco Central que tiene más capacidad de movimiento en la política monetaria, pero el hecho que anticipase la decisión fuera de la reunión oficial, lo que hizo fue imprimir más incertidumbre en mercado ya que lo que se descontó es que la situación es peor de lo que se pensaba, dado que la FED sólo ha movido tipos fuera de la reunión oficial en situaciones excepcionales como el ataque de las torres gemelas, o la caída de Lehman Brothers.

Esto llevó a refugiarse en la renta fija y a niveles del 10 años americano por debajo del 1%.



En Europa el Bund está en mínimos de -0,70%.

Nos encontramos en un momento de elevada incertidumbre y de temor extremo.



En este entorno, ¿que se ha hecho en la cartera de Alhaja? Ya desde el 24 de enero en días de subidas se ha ido recogiendo algo de beneficios en los valores que más ponderaban de sectores expuestos a China como son el sector de lujo y tecnológico que se tiene en cartera, nunca vendiendo la totalidad de la posición ya que son valores en los que se sigue viendo crecimiento. En la semana negra del 24 de febrero con el incremento de la volatilidad se ha realizado venta de Puts sobre el Eurostoxx vencimiento junio y venta de futuros sobre el Eurostoxx vencimiento junio y septiembre, a su vez se han vendido calls sobre el S&P vencimiento junio. Ha salido de cartera Melia. Han entrado en cartera Acs y Ferrovial. En renta fija se ha incrementado la posición con la compra de bonos estadounidenses de 2 y 3 años.

La depreciación del dólar nos daña en parte el comportamiento de las carteras.



Canalizando tus inversiones

www.adefrutoseafi.com

¿Qué se prevé que ocurra a corto plazo? Primero hay que recordar que la inversión es a largo plazo y que en estos momentos de alta volatilidad van a existir oportunidades.

Creo que vamos a tener unos meses difíciles con dientes de sierra en el mercado, subidas y bajadas, que habrá que aprovechar.

La situación del Coronavirus será transitoria pero dejará herido al mercado. Está claro que las revisiones del crecimiento global de la economía serán a la baja y las revisiones de los beneficios empresariales también. De hecho ya Goldman ha publicado revisiones de beneficios empresariales para este año en Europa que los sitúa en -6%, en Estados Unidos a 0%. Veremos cómo las ha afectado y las previsiones que harán las propias compañías en Abril cuando publiquen los resultados del 1T 2020.

Toca vivir días difíciles y hay que mantener la calma y seguir trabajando para mantener la misma senda que se inició hace ya 5 años.

A fecha de 04 de marzo, último día valorado a la hora de escribir este artículo, la rentabilidad de Alhaja en el año **es -3,39% frente -8,67% del Eurostoxx50 o -6,69% del Ibex**, con una exposición a **renta variable** de media en el año del **55%** y una **volatilidad** en el año de **6,98%**.

Gracias por vuestra confianza. Sois unas Alhajas.



Canalizando tus inversiones

www.adefrutoseafi.com