

Editorial.

A un paso de la meta 2017

“Cada mañana en África se despierta una gacela. Sabe que tiene que correr más rápido que el león más veloz sino quiere morir devorada. Cada mañana en África se despierta un león. Sabe que tiene que correr más rápido que la gacela más lenta si no quiere morir de hambre. No importa si eres león o gacela, cada mañana cuando salga el sol, empieza a correr todo lo que puedas” Roger Bannister

Una vez acabado el descanso estival encaramos la última parte del año con la vista puesta en el objetivo que nos marcamos y que siempre ha estado presente en el asesoramiento del fondo Alhaja, preservar el capital y dar una rentabilidad a 3 años en el entorno del 15%.

Para ello la estrategia que nos marcamos siempre tiene en cuenta una visión top down, la macroeconomía es importante, la base para realizar la asignación de activos, así como el sentimiento de mercado. Pero la microeconomía no se queda atrás en la selección de la inversión en renta variable y aquí se combina tanto el análisis fundamental como el técnico.

Los mercados llevan ya tiempo que marcan su paso al son de las decisiones de los Bancos Centrales. 2017 iba a ser el año de la “normalización” de la política monetaria y del comienzo de la subida de tipos oficiales, empezando por la Reserva Federal, y así fue hasta junio, que subió los tipos, hecho muy descontado por el mercado, pero a partir de entonces comenzaron a aflorar dudas en determinados gobernadores de la FED sobre el ritmo de subidas. Su principal preocupación es la evolución de la inflación que no acaba de repuntar. No obstante se reconoce la fortaleza de la economía Estadounidense.

En la zona Euro Draghi articuló su discurso en Julio articuló entorno al reconocimiento de la fortaleza de la economía Euro, y un tono prudente en cuanto a la inflación. El mercado estaba esperando una reducción del programa de compra de activos en tiempo o en cantidad, como primer paso hacia la “normalización” en este lado del Atlántico. Todo ello llevó a una apreciación de la moneda europea a niveles de 1,20€/\$, lo que preocupó a los mercados y las bolsas se resintieron. Finalmente la decisión sobre la compras de activos la tomarán en octubre.

Los indicadores macroeconómicos por su parte están fuertes y muestran crecimiento, tanto en países desarrollados como en emergentes, estos últimos beneficiados por la depreciación del dólar. No obstante el crecimiento de la principal economía mundial se produce sin aceleración de inflación ni aumento del crédito lo que lleva a cuestionarse, si será sostenible o qué clase de crecimiento se está produciendo.



Editorial.

A un paso de la meta 2017

“Cada mañana en África se despierta una gacela. Sabe que tiene que correr más rápido que el león más veloz sino quiere morir devorada. Cada mañana en África se despierta un león. Sabe que tiene que correr más rápido que la gacela más lenta si no quiere morir de hambre. No importa si eres león o gacela, cada mañana cuando salga el sol, empieza a correr todo lo que puedas” Roger Bannister

Por el lado de los resultados empresariales, siguen sorprendiendo al alza, aunque la apreciación del euro hace que los próximos resultados de empresas europeas se resientan y revisen las empresas sus objetivos a la baja. En Estados Unidos la esperada bajada impositiva de Trump no se está realizando, ni tan siquiera hay un esbozo, con lo cual el optimismo de rebaja fiscal sobre los beneficios empresariales puede desaparecer.

Por el lado de sentimiento de mercado después de un año en el que los compradores de mercado parecían mayoritarios, éstos a la vuelta de verano parecen ser menores y el sentimiento comprador está languideciéndose.

Por el lado geopolítico ha aparecido la amenaza de Corea, que es lo que desestabilizó a los mercados en agosto y a comienzos de septiembre (a la hora de escribir esta carta) parece que continúa. En Estados Unidos la administración Trump no acaba de convencer. En el terreno más cercano están en septiembre las elecciones Alemanas y la interminable negociación del Brexit.

En renta fija las rentabilidades de la deuda gubernamental cayeron, el diez años alemán llegó a 0,34%, mientras que el estadounidense cayó a 2,14%.

Por lo tanto nos encontramos pues a la vuelta del verano con un entorno aún más difícil de lidiar con distintos frentes abiertos.

