

NO

SO

Análisis de mercado



MARZO 2017



Análisis de mercado 2017

Durante el pasado mes de Febrero podemos destacar fundamentalmente:

“Se temeroso cuando los demás sean avariciosos y sé avaricioso cuando los demás sean temerosos.”

País	Yield 10y	Spread vs Alemania	Variación 1m pb
España	1,655	145	+6.0
Italia	2,079	187	+17.0
Portugal	3,854	365	-31.0
Francia	0,886	68	-15.0
Alemania	0,206	-	-23.0
EEUU	2,389	218	-6.0

Tabla 1: Deuda Soberana. Datos con fecha 28/02/2017. Fuente: Bloomberg.

NOTICIAS RELEVANTES DEL MES

ÍNDICE

NOTICIAS RELEVANTES

RENTA FIJA

1. Análisis de Mercado de Renta Fija.

RENTA VARIABLE

1. Análisis de Mercado de Renta Variable.

PSN GESTIÓN

* Visión de Gestión.

• **En Europa continúa la incertidumbre política con las elecciones de Francia.** En Europa las encuestas adelantan una victoria de Macron en la segunda vuelta contra la candidata del frente Nacional Marie Le Pen. En Italia Matteo Renzi dimitió como Secretario General del Partido Demócrata, lo que provocó divisiones dentro del propio partido. En Grecia se desbloquearán los siguientes tramos de ayuda previstos. Se estima que el país tendrá fondos suficientes hasta el mes de junio, fecha en la que habrá importantes vencimientos.

• **El BCE continuará con los estímulos económicos.** Mario Draghi ha indicado que la institución monetaria seguirá inyectando dinero a través de compras ante la incertidumbre de los próximos meses como consecuencia del calendario económico. En sus últimas declaraciones destacó el repunte de la inflación aunque aclaró que puede ser un efecto temporal debido a la subida de los precios energéticos de finales de año.

• **El Reino Unido someterá a votación el proyecto de Ley de May en la Cámara de los Lores.** La Cámara de los comunes autorizó a Theresa May a activar el Brexit con 498 votos a favor y 114 en contra. El siguiente paso será someterlo a votación por la Cámara de los Lores, esto podría suponer la introducción de ciertas enmiendas o la inclusión de algún artículo que incluya derechos de los ciudadanos europeos residentes en el país. La fecha de activación del artículo 50 del Tratado de Lisboa todavía no está fijada porque dependerá del resultado de la Cámara de los Lores aunque la intención era la de activarlo en marzo.

• **Los mercados financieros confirman la tendencia alcista.** La evolución de los mercados ha continuado siendo positiva a medida que los indicadores adelantados se ha situado por encima de las expectativas, lo que muestra fortaleza y dinamismo. Por su parte los resultados empresariales publicados también han impulsado este comportamiento en los índices.

Índices Bursátiles		% Var 1M
IBEX 35	9.555	2,58%
CAC 40	4.858	2,31%
DAX	11.834	2,59%
FTSEMIB	18.913	1,73%
EURO STOXX 50	3.319	2,75%
DOW JONES	20.812	4,77%
NASDAQ	5.825	3,75%
S&P500	2.363	3,72%

Tabla 2: Principales índices bursátiles.

Datos con fecha 28/02/2017

Fuente: Bloomberg.

RENTA FIJA

Los mercados de renta fija han cerrado el mes con un comportamiento positivo con respecto a los meses anteriores, cuando sufrieron fuertes correcciones en el precio de los activos de renta fija. Los bonos soberanos han tenido un estrechamiento de la curva lo que implica bajada de tipos. Principalmente se vieron beneficiados aquellos países con mejores calificaciones crediticias como Francia, debido a la menor tensión política y al apoyo del BCE a través de las compras previstas por el programa QE. La deuda alemana cayó 23 p.b y situó al bono alemán a 10 años en niveles de 0.21%. Los bonos españoles en cambio sufrieron cierto contagio por la incertidumbre de los próximos comicios europeos y prácticamente la curva repuntó en todos los plazos, dejando al bono a 10 años en un rentabilidad del 1.66%.

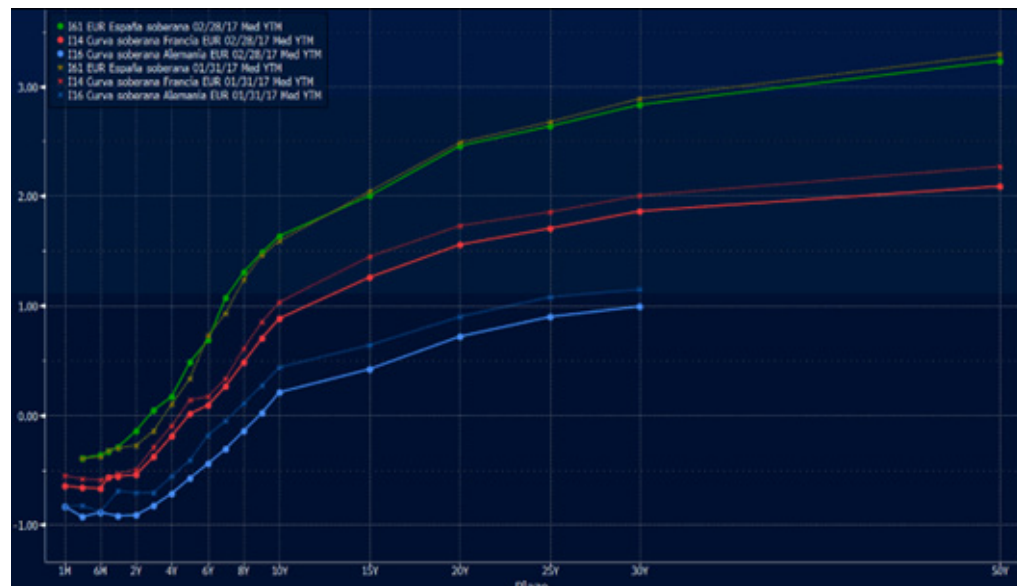


Figura 1: Evolución mensual de las curva de deuda soberana europeas. Fuente: Bloomberg

Al otro lado del Atlántico, los bonos americanos se comportaron de diferente forma según el tramo de la curva. Los tramos con vencimientos a corto plazo se vieron perjudicados por el incremento de las posibilidades de una subida de tipos por parte de la Fed, mientras el tramo largo de la curva tuvo un buen comportamiento con un estrechamiento de 6 p.b y situando la rentabilidad para la referencia a 10 años en niveles de 2.39%.

Los bonos corporativos consiguieron tener un comportamiento positivo lo que parece tener cierta correlación con el buen comportamiento de los mercados de renta variable. Tanto los bonos con grado de inversión, como los bonos especulativos registraron ganancias en el mes de febrero. La revalorización de los bonos Investment Grade fue del 1.21% al igual que los bonos High Yield que consiguieron cerrar en 1.42%.

Análisis de mercado 2017

RENTA VARIABLE

La evolución de los mercados ha continuado siendo positiva de forma generalizada para todos los parqués bursátiles. En el mes de febrero casi el 100% de las empresas habían presentado resultados en el S&P500 y el 72% batieron expectativas. En Europa, en el EuroStoxx, las ventas continuaron sorprendiendo a la baja, aunque se vieron compensadas por el aumento de los márgenes, lo que hizo incrementar las sorpresas en beneficios. En este contexto de presentación de resultados, el S&P500 continuó su escalada alcista y avanzó en el mes un 3.72%. En Europa el índice Eurostoxx se revalorizó un 2.75% mientras que en España el Ibex subió en línea con el resto de índices europeos un 2.58%.

Los países emergentes en líneas generales han continuado con la tendencia positiva del resto de los índices si nos remitimos al índice MSCI emergentes, que se anotó un 3% en el mes de febrero, aunque con resultados dispares de las diferentes regiones.



Figura 2: Gráfico que recoge la tendencia alcista del S&P500 ha pasado de 600 puntos a niveles de 2.360 puntos desde 2009. Fuente: Bloomberg.

En el mercado de divisas el dólar continúa su escalada a medida que las expectativas de subidas de tipos por parte de la Fed se afianzaron, lo que situó el tipo de cambio en 1.058 EUR/USD. La libra esterlina se apreció un 0.5% en el mes contra el euro, pero en la última semana sufrió un revés con una caída del -1% con la salida de los datos económicos que señalaron un menor dinamismo. El Yen se revalorizó un 2.1% con respecto al euro y el tipo de cambio se situó en 119.27 EUR/JPY.

El precio del petróleo cerró en febrero con subidas del 1.46% y dejó el precio del barril Brent en 56,5\$. En cambio el oro sufrió una leve caída en el precio del -0.30% afectado por las expectativas de subidas de tipos de la Fed, lo que hizo situarlo en 1.248 \$/ onza.

NUESTRA VISIÓN PARA LOS PRÓXIMOS MESES

El mes de febrero ha cerrado con revalorizaciones en casi la totalidad de los principales índices europeos. La aceleración del crecimiento mundial y la falta de alternativa de inversión en los activos de renta fija parecen estar haciendo que las bolsas se revaloricen de forma sostenida.

En informes anteriores ya comentábamos que si los mejores datos de crecimiento continúan, esto favorecería la renta variable, no obstante las fuertes revalorizaciones de estos meses unido a los múltiplos exigentes a los que cotizan algunos de los más importante índices, nos hace incrementar levemente la prudencia. El mercado parece descontar cosas muy positivas pero nada negativo, y en los próximos meses Europa se enfrentará a multitud de procesos electorales que podrían incrementar la volatilidad. Entre los hitos más importante en los próximos meses tenemos las elecciones de Holanda, Alemania y Francia. El mayor foco está en las elecciones francesas, donde Le pen podría pasar a la segunda vuelta y tener alguna opción de ganar. Cualquier posibilidad de la victoria de Le Pen amenazaría la estabilidad del euro y del sistema financiero europeo actual, por ello es preciso vigilar la evolución de las encuestas para posicionarnos de forma adecuada.

La subida de tipos en EEUU es otra de las citas importantes de este mes ya que una subida de tipos muy por encima de lo esperado por el mercado podría tener lecturas que afecten a los mercados financieros.

PSN ANÁLISIS

Jesús María Rioja Gonzalo: jmrioja@grupopsn.es

Amparo Muñoz Martínez: amparomunoz@grupopsn.es

Juan Luis Fresneda Clement: jfresneda@grupopsn.es

Aviso legal

La información contenida en este documento se facilita con fines exclusivamente informativos. Ninguno de los datos que en él se publican debe considerarse como expectativas futuras o recomendación para efectuar transacciones o para concluir algún tipo de acto legal. Este documento no tiene el propósito de ofrecer inversiones ni asistencia legal o fiscal.

Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este informe debe fundamentarse en información pública disponible y tomar en consideración el contenido de los prospectos disponibles en la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores), en la Sociedad Rectora de la Bolsa y en la propia compañía que emite el valor. Los resultados reflejados en el presente documento no garantizan resultados o rendimientos futuros.

La información contenida en el documento ha sido generada a partir de fuentes presumiblemente fiables, extremando el cuidado para asegurar que la información contenida en el mismo no es incierta o engañosa en el momento de su publicación. Sin embargo, PSN no puede asegurar que la información sea exacta y/o completa.

El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido o publicado por el receptor del mismo, cualquiera que sea la finalidad que se persiga.