



Fortes correccions en els mercats internacionals.

06/02/2018

L'Índex Dow Jones va experimentar en les últimes 2 sessions una caiguda del 7%, portant al terreny negatiu, en el que va d'any, a les principals borses de tot el món; addicionalment l'índex de volatilitat americana (Índex VIX), com a indicador d'aversion al risc, va experimentar una pujada del 115,6% durant la sessió d'ahir.

La caiguda dels índexs ve explicada en part pel repunt dels tipus a llarg termini, principalment el Treasury (bo americana a 10 anys), que si ja estava en part descomptada, els nivells actuals amenacen el tradicional EYG "earnings yield gap" o atractiu de les borses enfront de la renda fixa en termes de rendibilitat. Així per a un inversor ja no li resulta tan atractiu invertir en borsa, amb tot això els tipus baixos segueixen actuant com a suport per als actius de risc.

D'altra banda, les expectatives d'inflació han de materialitzar-se per anticipar futures pujades de tipus d'interès i dependrà en últim terme de com gestionen la política monetària els principals Bancs Centrals, entre d'altres la pròpia FED. La institució, en el seu últim Comitè de Mercat Obert va donar a entendre que en cas que les tensions inflacionistes es consolidin, els increments del tipus de referència podrien ser superiors als esperats fins avui. En qualsevol cas, vist en perspectiva, els mercats de renda variable als EE.UU. (no a la resta del món) han gaudit d'un cicle alcista proper als nou anys, i els nivells de complença eren lògicament molt alts.

La suposada immunització dels mercats, al compàs d'un fons de mercat en què els BPA (beneficis per acció) no han deixat de créixer i una eventual sincronització del creixement mundial, havia propiciat que alguns índexs de renda variable assolissin màxims el passat dia 26/01 (p.e. índex S&P 500). A dia d'avui no pensem que la situació macroeconòmica hagi canviat substancialment, no obstant el sentiment a curt termini podria deteriorar-se. Per a les properes sessions esperem que els índexs de renda variable i crèdit segueixin sota pressió, en general els actius de risc continuaran sotmesos a certa volatilitat i la intensitat de la correcció dependrà entre d'altres del to de les companyies a l'hora de publicar les seves previsions.

En quant al comportament dels Fons d'Inversió de Caixa d'Enginyers, és aviat encara per extreure conclusions, ja que ni tan sols alguns portfolis han recollit encara les correccions de la sessió d'ahir. No obstant això el posicionament equilibrat de les carteres (amb companyies de qualitat) juntament amb l'anàlisi de factors extra financers, haurien de mitigar riscos i per extensió esperem un millor comportament relatiu en comparació al mercat.



Adjuntem resum de l'evolució dels mercats des del 26 de gener (en moneda local), data en la qual l'índex S&P 500 aconseguia màxims històrics i rendibilitats per a l'any en curs. Dades a tancament del 05.02.2018.

DIVISAS	Desde 26/01	NIVEL ACTUAL	Desde 26/01	YTD
EURUSD		1.24	-0.48%	3.02%
EURGBP		0.89	0.90%	-0.24%
USDJPY		109.02	0.47%	-3.19%
USDCHF		0.93	-0.08%	-4.37%
MATERIAS PRIMAS	Desde 26/01	NIVEL ACTUAL	Desde 26/01	YTD
CRUDE OIL		63.75	-3.01%	6.17%
BRENT		67.09	-4.11%	1.12%
GOLD		1342.40	-1.41%	1.81%
Bloomberg Base Metals		214.50	-0.37%	1.39%
Bloomberg Agriculture		47.64	-0.56%	0.02%
RENTA FIJA	NIVEL ACTUAL	31/12/2017	Desde 26/01	Desde 31/12
BONO 10 AÑOS AMERICANO	2.71	2.41	4.57 p.b.	30 p.b.
BONO 10 AÑOS ALEMANIA	0.74	0.43	10.7 p.b.	30.9 p.b.
BONO 10 AÑOS ESPAÑOL	1.46	1.57	5 p.b.	-10.8 p.b.
BONO 10 AÑOS JAPÓN	0.08	0.05	0.60 p.b.	3.6 p.b.
BONO 10 AÑOS BRAZIL	9.86	10.26	16.20 p.b.	-39.2 p.b.
BONO 10 AÑOS INDIA	7.61	7.33	29.8 p.b.	27.9 p.b.
BONO 10 AÑOS MEXICO	7.61	7.66	5.19 p.b.	-5.1 p.b.
BONO 10 AÑOS RUSIA	4.19	3.87	6.70 p.b.	31.6 p.b.
BONO 10 AÑOS CHINA	3.92	3.90	- 2.49 p.b.	2.2 p.b.
ÍNDICES RENTA FIJA	Desde 26/01	NIVEL ACTUAL	Desde 26/01	YTD
GlobalAgg Corp Hedge EUR		234.53	-0.60%	-1.23%
DBXII GLOBAL A GGRGATE EUR 5C		21.31	-0.65%	-1.49%
ISHARES GLB CORP BD EUR-H		104.50	-0.92%	-1.53%
ISHARES CORE EURO GOVT BOND		121.86	-0.38%	-0.65%
EM USD Aggregate		1087.94	-0.74%	-0.74%
Pan-Euro HY Unh Eur		382.00	-0.74%	0.16%
US Corp High Yield		1949.55	-0.90%	-0.02%
Global High Yield		1316.86	-0.85%	0.54%
GA Credit		257.60	-0.71%	0.00%
EM Local Currency Govt		138.56	-1.71%	1.60%
EMLC Gov EMEA TR Unh		119.53	-0.54%	3.31%
EM LC Gov As TR Unh USD		157.21	-2.23%	-0.78%
ÍNDICES RENTA VARIABLE	Desde 26/01	NIVEL ACTUAL	Desde 26/01	YTD
EURO STOXX 50		3421.69	-4.62%	-0.72%
FTSE 100		7206.74	-4.31%	-4.59%
CAC 40		5201.33	-4.40%	-0.50%
DAX		12437.64	-4.89%	-1.78%
IBEX 35		9896.20	-5.01%	0.21%
S&P 500		2648.94	-7.79%	-0.92%
NASDAQ COMPOSITE		6967.53	-7.17%	0.93%
DOW JONES		24345.75	-8.53%	-1.51%
NIKKEI 225		21610.24	-4.02%	-0.36%
MSCI WORLD		2103.64	-6.46%	0.01%
MSCI EM		1209.34	-5.01%	4.39%
MSCI WORLD Value		2850.14	-6.65%	-0.89%
MSCI WORLD Grow th		2500.07	-6.28%	0.89%
MSCI WORLD Large		1286.66	-6.59%	0.02%
MSCI WORLD Small		417.80	-6.06%	-1.00%
ÍNDICES REAL ESTATE	Desde 26/01	NIVEL ACTUAL	Desde 26/01	YTD
MSCI WORLD REAL ESTATE		203	-5.15%	-4.29%

DISCLAIMER

L'informe s'ha realitzat amb la finalitat de proporcionar als inversors informació general sobre valors i instruments financers, a la data d'emissió del mateix, i està subjecte de canvis sense previ avís. La informació es proporciona basant-se en fonts considerades com fiables, si bé, CAIXA ENGINYERS GESTIÓ no garanteix ni es responsabilitza de la seguretat de les mateixes.

És possible que la informació pugui fer referència a productes, operacions o serveis d'inversió respecte dels quals existeixi informació addicional en documentació separada, incloent el document d'informació fonamental per l'inversor i el fullet complet. Es recomana llegir aquests documents per poder prendre una decisió fonamentada sobre la conveniència d'invertir en els productes esmentats. Pot sol·licitar aquesta documentació al seu gerent personal, en qualsevol oficina de Caixa d'Enginyers, en www.caja-ingenieros.es o en www.cnmv.es.

El contingut dels informes en cap cas constitueix una oferta o recomanació de compra o venda de cap producte o instrument financer. L'inversor ha de ser conscient que els valors i instruments financers als que fan referència poden no ser adequats als seus objectius concrets d'inversió, per aquest motiu l'inversor ha d'adoptar les seves pròpies decisions d'inversió. Amb tal efecte, CAJA INGENIEROS GESTION, S.A.U. en la seva condició d'emissor de l'informe, així com CAIXA DE CRÈDIT DELS ENGINYERS-CAJA DE CRÈDITO DE LOS INGENIEROS, S.COOP. DE CRÈDITO, en la seva condició de comercialitzador, no es fan responsables del mal ús que es faci d'aquesta informació ni dels perjudicis que puguin suposar per l'inversor que formalitzi operacions prenent com a referència les valoracions i opinions recollides en els informes. L'inversor ha de, així mateix, tenir en compte que l'evolució passada dels valors o instruments o els resultats històrics de les inversions, no garanteixen l'evolució o resultats futurs.

© Queda prohibida la reproducció, duplicació, redistribució i/o comercialització, total o parcial, dels continguts d'aquest document, ni en cas de citar les fonts, amb excepció del consentiment previ per escrit de CAJA INGENIEROS GESTION, SGIIC, SAU. All rights reserved.