

La economía

De menos a más

- . La mejoría de las condiciones financieras ha incidido ya en una mejoría de los indicadores avanzados, que debieran confirmar una recuperación a partir del 2ºS. 2019 de la economía mundial.
- . China ha girado también su política monetaria impulsando la economía, que es la mayor importadora del mundo.
- . Esta evolución sería más patente en la Eurozona, donde la ralentización cíclica de los últimos meses ha sido más evidente, debido a:
 - ✓ Mayor peso del sector industrial (20% del PIB), principal responsable de la desaceleración.
 - ✓ Mayor apertura al comercio mundial, donde el peso de China incide directamente en las exportaciones europeas.
- . Los Bancos Centrales lideran, una vez más, el giro de la política económica y, debido a la falta de precedentes de la situación actual, toman decisiones en función de los datos. El BCE ha ido más lejos aun que otros Bancos Centrales y ha inyectado grandes sumas a los bancos europeos.
- . La política fiscal ha dejado de ser contractiva en la mayoría de países. Sin embargo, la Eurozona registra todavía un superávit por cuenta corriente, es decir, exceso de ahorro sobre la inversión.
- . El precio del petróleo ha protagonizado una subida significativa, cuyo origen principal está en la política norteamericana frente a Irán.

Los mercados

El giro de la política monetaria da apoyo a las Bolsas

- La Bolsa norteamericana ha recuperado sus máximos de fin de verano de 2017 amparada por la publicación de beneficios empresariales del 1ºT. 2019, que han sido buenos. También las publicaciones en Europa son, de momento, favorables.
- El resto de las Bolsas ha seguido la estela norteamericana y ha recuperado con creces las caídas del año pasado. El cuadro adjunto ilustra esa evolución.
- Los mercados monetarios contaminan los rendimientos de la Deuda Pública europea. El Bund alemán ofrece a precios de mercado un rendimiento del +0,01%. El Euribor a 12 meses se sitúa a fin de abril en el -0,11%.
- El alza de los rendimientos de los Treasuries norteamericanos se ha detenido, influido por el cambio de política de la Fed.
- Una recuperación progresiva del ritmo de crecimiento debiera implicar una recuperación suave de los rendimientos de la Deuda.
- Los mercados de divisas siguen registrando un dólar norteamericano fuerte, amparado por unos tipos de interés más elevados que en la Eurozona. El peso mexicano también se ha fortalecido por la misma razón...
- ... pero la recuperación económica mundial augura un dólar más débil.

Índices	2018	2019 YTD
Ibex 35	-14,97%	+12,07%
MSCI Europe	-13,10%	+15,62%
S&P 500 (*)	-6,24%	+17,51%
MSCI Latin America (*)	-9,27%	+7,13%
MSCI Emerging Markets	-10,27%	+14,49%

(*) Datos en USD

Política de inversiones

¿Goldilocks economy?

- . “Goldilocks economy”: con este nombre se conoció hace unos años una economía ni muy débil ni muy fuerte.
- . Si este fuera el entorno que nos espera en el futuro inmediato las compañías de calidad serían la mejor inversión incluso para los inversores más conservadores. Dichas compañías no necesitan de un crecimiento fuerte para generar beneficios crecientes.
- . Este perfil es el habitual en nuestras carteras y no debíamos introducir ningún sesgo a nuestra distribución de activos, donde la Renta Fija tiene una menor exposición.
- . Conviene vigilar en detalle, es decir, compañía por compañía, si las valoraciones (P/E ratios) están amparadas por los beneficios esperados. Todo ello, para no incurrir en excesos de valoración.
- . De hecho, en nuestras decisiones de inversión no contamos ya con una expansión de múltiplos, aunque la recuperación cíclica que esperamos lo permita. El crecimiento de BPA/UPA será determinante en un entorno económico general positivo pero tibio.

CONSIDERACIONES LEGALES

1) La presente información tiene carácter publicitario de EDM y fin meramente informativo de los destinatarios, cumpliendo las normas de conducta aplicables a todo servicio de inversión en España. Por ello se ha intentado que la información sea suficiente y comprensible para cualquier receptor probable de la misma.

Dado que la información puede referirse o conllevar documentación adicional separada, se invita a que la misma sea solicitada a EDM.

Si dentro de la información de esta comunicación existe cualquier oferta sobre productos, instrumentos financieros o servicios los receptores de la misma tienen también a su disposición cualquier documentación complementaria o adicional que les permita conformar todos los términos y condiciones de la oferta objeto de su interés.

2) EDM Gestión, S.A. SGIC es una sociedad anónima de derecho español inscrita en el Registro Especial de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la CNMV con el nº 49 e inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en el tomo 36.739, folio 52, hoja M-658.326 y CIF: A-58.217.175. Su actividad es la representación, gestión y administración de Fondos y Sociedades de Inversión de domicilio y legislación española y la gestión discrecional de carteras.

3) Los receptores de esta información deben considerar que todo resultado o dato facilitado puede estar sujeto al efecto de honorarios, comisiones, impuestos, gastos o tasas, lo que puede conllevar una disminución o alteración del resultado bruto, que dependerá en cada caso de las singularidades del mismo.

4) Se deja constancia que los instrumentos recogidos en esta información están sometidos a posibles afectaciones por causas comunes diversas tales como:

Las alteraciones del mercado por circunstancias imprevisibles
Riesgos de liquidez y otros que alteren la evolución de la inversión

5) Dentro de la presente información aparecen datos referidos a rendimientos del pasado de los productos comentados. Es obvio que debe tomarse tal información como referencia y antecedentes válidos para alcanzar una conclusión propia, pero en absoluto como un indicador incuestionable de la evolución en el futuro.

De igual modo, la información contenida que pueda ser una simulación de futuro de la evolución de cualquier producto y su resultado debe ser tomada, por idénticas razones que lo comentado sobre los datos del pasado, como referencia válida en aras a establecer una conclusión propia, pero en ningún caso como una garantía del resultado a obtener.

6) Dentro de esta documentación puede haber datos basados en divisas ajenas de las utilizadas por los receptores de la misma. Por ello debe considerarse la posibilidad de cualquier cambio al alza o a la baja del valor de la divisa y su afectación a los resultados de los productos o instrumentos propuestos.

7) Para garantizar que se presta el servicio de gestión discrecional de carteras en el ámbito de la idoneidad, la normativa MIFID obliga a EDM a recabar la información necesaria respecto a los objetivos de inversión, la capacidad financiera y la experiencia y conocimientos en materia de inversiones de sus clientes. A tal efecto, EDM obtendrá información suficiente de manera que pueda obtener un perfil de inversión de cada cliente coherente con su situación particular. La normativa no permite a EDM prestar el servicio de gestión discrecional de carteras si no cuenta con la información necesaria para evaluar la idoneidad de sus clientes.