

La economía

En compás de espera ...

- . Sin grandes novedades a nivel global, se confirma que la economía mundial está en una suave desaceleración cíclica.
- . En los EEUU la atención está centrada en la evolución de la política proteccionista de la actual administración, con fuertes impactos potenciales en China y la Unión Europea. Las negociaciones se prolongan y la tensión, de momento, se relaja.
- . Ello no puede ocultar la pérdida de potencia de la bajada de impuestos en los EEUU , cuya economía inicia 2019 con un crecimiento anualizado del 2,5%.
- . En Europa, el centro de atención gira en torno al Brexit y las sucesivas e imprevisibles opciones que se barajan para su implantación.
- . Pero también que algunos factores que han pesado en el 2ºS.2018 pueden mejorar para Europa en 2ºS.2019 (China, automóvil, precio petróleo).
- . Los Bancos Centrales siguen con dudas sobre el curso de acción a seguir, pero va extendiéndose la idea de que los temores sobre un comportamiento riguroso de la Fed pierden probabilidad.

Los mercados

... y las cotizaciones se recuperan

- La gran infravaloración de muchas acciones a finales de 2018 ha dado paso a un rebote que, iniciado en enero, ha proseguido en febrero.
- El cuadro permite observar que gran parte de las caídas del 4ºT2018 han quedado atrás en nuestros fondos de Renta Variable.

Fondos EDM	YTD
EDM Inversión	9,15%
EDM Strategy	9,82%
EDM American Growth (*)	11,73%
EDM Latin American (*)	9,70%
EDM Emerging Markets	10,03%

(*) Datos en USD

- Aunque la razón básica es la infravaloración, los argumentos para el alivio en las expectativas son los siguientes:
 - ✓ Suavización (al menos temporal) del endurecimiento de las políticas monetarias
 - ✓ Expectativa, a confirmar, de un acuerdo chino-norteamericano en relación con los aranceles
 - ✓ Buenas o muy buenas publicaciones de resultados de las empresas y, lo que es más importante, se mantienen las previsiones para 2019.
- Los que apostaron por un repunte de los rendimientos de la Deuda Soberana registran pérdidas, especialmente aquellos que han vendido en descubierto el Bund alemán a 10 años, cuyo rendimiento se sitúa en el 0,18%!
- El segmento de la Renta Fija Privada (Crédito) ha recuperado a fin de febrero la mayor parte de las pérdidas del año anterior.
- Por fin, pocas novedades en los mercados de divisas en los que el dólar norteamericano se mantiene estable frente al euro.

Política de inversiones

El largoplacismo se reivindica

- . El efecto combinado de buenas publicaciones de resultados y caídas de múltiplos ha propulsado las cotizaciones al alza, reivindicando a quienes manifestábamos asistir a una evidente infravaloración.
- . Otra reflexión interesante es la constatación de que tras un periodo bajista súbito y violento le sigue una recuperación vigorosa.
- . Nadie sabe cuál va a ser el perfil de los mercados de renta variable en 2019. Probablemente asistiremos a otros periodos de elevada volatilidad, aunque el 2ºS.2019 puede registrar una mejoría del entorno económico.
- . Sospechamos que ni los Bancos Centrales se mueven en un entorno de certidumbres, lo cual se hace más patente en los mercados de Renta Fija, más vinculados a los ciclos monetarios y económicos.
- . En ausencia (de momento) de inflación, los resultados de la inversión en Renta Fija serán escasos o negativos si volviéramos al endurecimiento monetario.
- . Preferimos, pues, asumir el riesgo de volatilidad de la Renta Variable si el inversor reúne dos condiciones: (1) Asumir un horizonte a largo plazo y (2) Aceptar la volatilidad.
- . Insistimos, una vez más, que en un entorno macroeconómico y político tan turbulento, la selección individual de compañías constituye un estilo previsible y comprensible. Además, los multiplicadores (PER) siguen siendo atractivos a pesar de la recuperación reciente.

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.