

Distinguido cliente:

El año 2017 ha sido un excelente ejercicio para los fondos gestionados por Merchbank, obteniendo éstos un resultado acorde con el nivel de riesgo que asumen.

Los mercados financieros se han centrado en valorar el crecimiento económico y empresarial, que se está caracterizando por ser sincronizado en prácticamente todo el mundo.

Este positivo e inusual escenario, ha permitido que los resultados empresariales, tanto en Estados Unidos como en Europa, estén siendo positivos y superiores a los inicialmente previstos en muchos sectores.

Dicho crecimiento se produce en un contexto sin presiones inflacionistas, lo que permite a los bancos centrales continuar con sus políticas monetarias expansivas.

En Norteamérica, cuyo ciclo económico está más avanzado que en Europa, la Reserva Federal inició el proceso de normalización de su política monetaria. Que se ha concretado en la lenta reducción de su balance y en diferentes subidas de tipos de interés de referencia, hasta situarlos en diciembre en el nivel de 1,25%-1,50%.

Paralelamente, en Estados Unidos la reciente reforma fiscal aprobada puede beneficiar a muchas de las empresas en las que invierten los fondos de Merchbank.

En Europa, este proceso de normalización es probable que se inicie este mismo año, lo que nuevamente generará oportunidades en los activos en renta fija sin asumir grandes riesgos.

La ventaja de invertir en buenas empresas y hacerlo con un enfoque global e innovador, nos permite participar del crecimiento de éstas y de las grandes tendencias de futuro. A su vez, nos permite estar al margen de la volatilidad que pueda generarse en nuestro mercado doméstico como consecuencia de los acontecimientos políticos.

Agradecemos, una vez más, la confianza que deposita en nuestra gestión. Poniéndonos como siempre a su disposición, reciba un cordial saludo.