

Distinguido cliente:

En 2018 los mercados financieros están teniendo un comportamiento más volátil en un entorno que se caracteriza por un crecimiento económico sincronizado en prácticamente todo el mundo. El temor a una guerra comercial entre Estados Unidos y China ha marcado el devenir de los mercados en los últimos meses.

Por fortuna estos temores se producen en un contexto de crecimiento, por lo que consideramos que su impacto en los beneficios empresariales puede ser limitado.

Paralelamente el riesgo del elevado endeudamiento de las economías occidentales y en concreto de las europeas, ha vuelto a ponerse de manifiesto a raíz del resultado electoral en Italia, que ha cuestionado el marco de estabilidad que proporciona el Euro y la política monetaria del Banco Central Europeo.

En Norteamérica, cuyo ciclo económico está más avanzado que en Europa, la Reserva Federal ha continuado subiendo los tipos de interés de referencia a corto plazo hasta situarlos en el 1,75%-2,00% y planea dos nuevas subidas de tipos de interés en el año. La tasa de paro está en niveles de pleno empleo y las estimaciones de crecimiento se han revisado al alza hasta el 2,8%.

En Europa, la normalización de la política monetaria es probable que se inicie este mismo año, y se esperan las primeras subidas de los tipos de interés a corto plazo a lo largo de 2019. Este proceso de normalización monetaria es positivo para la economía en su conjunto y puede hacer más atractivos los activos en renta fija sin asumir grandes riesgos.

Cabe destacar el elevado potencial de las empresas globales en las que invertimos, lo que nos permitirá participar del crecimiento de éstas y de las grandes tendencias de futuro.

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

Grupo Financiero Merchbank