

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. De hecho, en Estados Unidos la tasa de crecimiento se mantenido elevada y el desempleo se ha reducido hasta situarse en el 3,7%, niveles no vistos en más de cuatro décadas. A su vez, la reducción de impuestos ha permitido impulsar los beneficios empresariales.

Paralelamente el riesgo del elevado endeudamiento de las economías occidentales y en concreto de las europeas, ha vuelto a ponerse de manifiesto en Italia, lo que ha disparado la prima de riesgo italiana y ha generado dudas respecto a la capacidad de cumplimiento de los compromisos de déficit por parte de los gobiernos populistas europeos.

En Norteamérica, la Reserva Federal ha continuado subiendo los tipos de interés de referencia a corto plazo hasta situarlos en el 2,00%-2,25%. Los tipos de interés han ido subiendo también en diferentes plazos, con lo que el diferencial de tipos de interés respecto a Europa se ha ido incrementando.

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.