

Distinguido cliente:

2018 ha sido un año caracterizado por una creciente volatilidad, especialmente intensa en el último trimestre. La preocupación sobre la moderación del crecimiento mundial y el temor a una guerra comercial entre EE.UU. y China, han sido junto con el Brexit, los factores que principalmente han generado tal incertidumbre.

A su vez, la normalización de la política monetaria por parte de la FED, cuya última subida de diciembre ha situado el precio del dinero en el intervalo 2,25%-2,5%, y la previsible continuidad de éstas, han elevado la volatilidad.

Todo ello, ha tensionado las valoraciones de las cotizaciones bursátiles y de los activos de renta fija, especialmente en la recta final del ejercicio.

A pesar de las caídas bursátiles, vemos potencial en los mercados, ya que las valoraciones se sitúan por debajo de su media histórica. El crecimiento económico mundial, si bien puede ralentizarse, seguirá siendo robusto.

A su vez, la evolución de las empresas en las que invertimos está siendo favorable. Aunque en ocasiones, los mercados bursátiles no lo reflejan adecuadamente en sus valoraciones.

Paralelamente, los principales bancos centrales, tal y como han manifestado recientemente, harán lo necesario para no perjudicar el crecimiento económico, con lo que, si los datos macroeconómicos lo requieren, las subidas de tipos de interés podrían posponerse en el tiempo.

Todo ello, ha llevado a los principales índices bursátiles a cerrar el año con pérdidas significativas, más pronunciadas en Europa y Asia que en Norteamérica.

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.