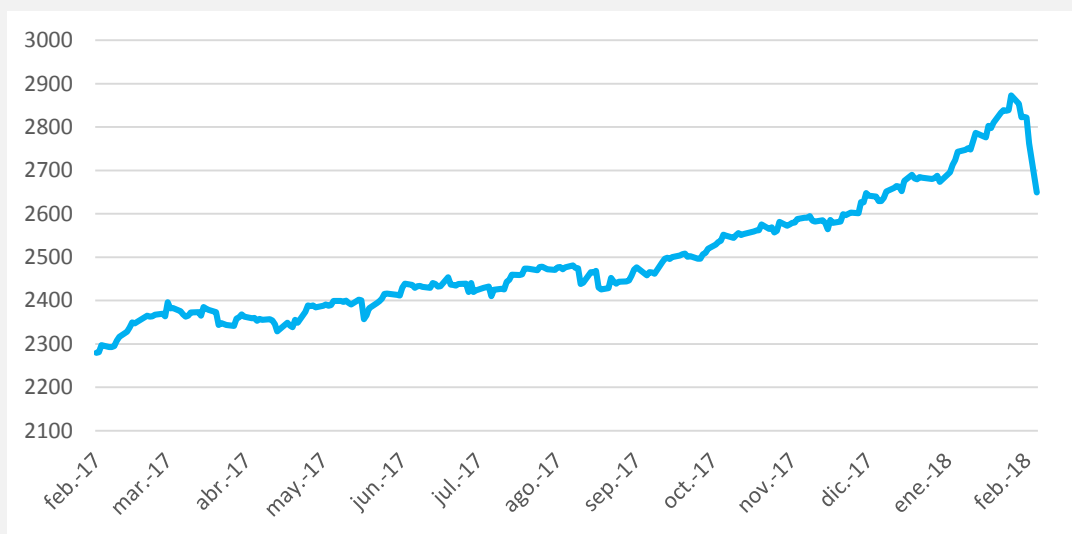


LA CORRECCIÓN EN RENTA VARIABLE.

- Después de un largo período de subidas de los mercados de renta variable finalmente ha llegado una corrección. El índice S&P500 sufrió en el día de ayer una caída de -3,79%, entrando en terreno negativo después de haber subido en enero un 5,6%. Es importante explicar que una corrección no trae consigo un cambio de tendencia, es por este motivo que queremos dar un mensaje de tranquilidad ya que no vemos síntomas de una desaceleración en el ciclo económico a nivel global.

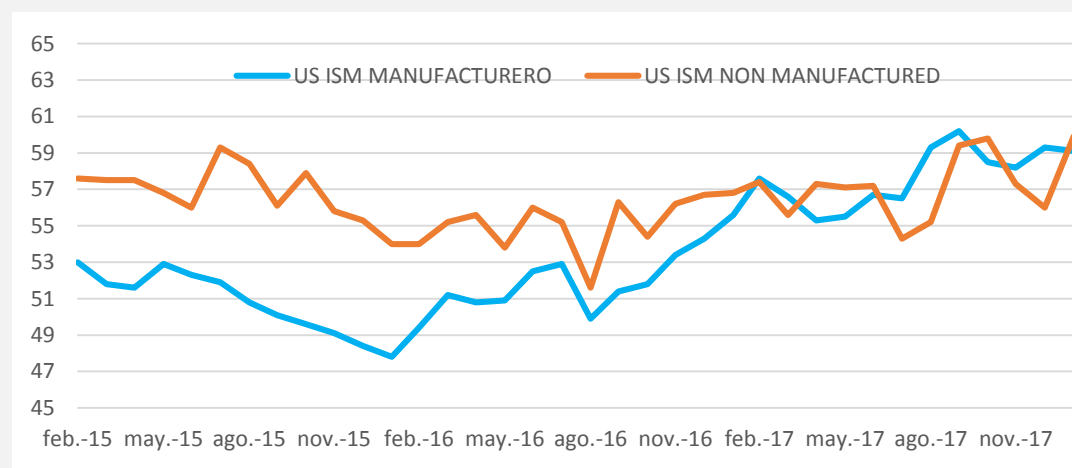
Evolución del índice S&P500 en el último año.



Fuente: Bloomberg.

- Consideramos estos movimientos correcciones técnicas, como consecuencia de una realización de beneficios, también por coberturas de carteras gestionadas en función de la volatilidad, ya que deben vender en entornos de aumentos del riesgo en mercado y no debidas a un cambio de las condiciones

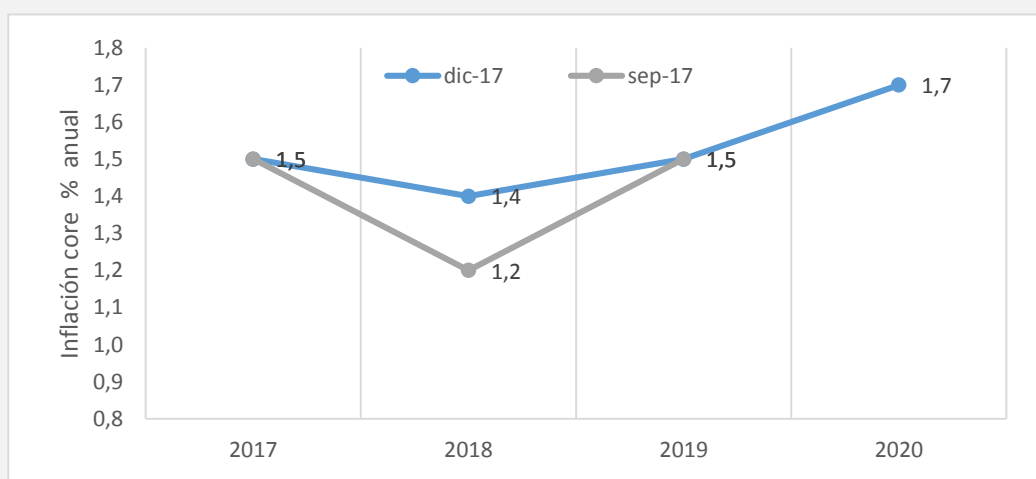
Los indicadores de crecimiento en EE.UU. siguen en clara zona de expansión.



Fuente: Bloomberg.

- Los beneficios de las empresas americanas siguen siendo sólidos ya que el 81% de las empresas del S&P500 que han publicado han batido las estimaciones con crecimientos del 12%, además, la confianza del consumidor sigue cerca de máximos históricos y la economía se encuentra en una situación de pleno empleo.
- También en Europa el 52% de las empresas del Stoxx600 bate las estimaciones de beneficios con crecimientos del 15%.
- Actualmente las previsiones de inflación son contenidas, por lo que no prevemos un aumento agresivo de los tipos de interés, aspecto que podría generar alguna incertidumbre en la evolución del ciclo económico en los próximos trimestres.

Previsiones de inflación del BCE.



- En resumen, mantendremos los posicionamientos actuales, con mayor exposición a renta variable que a activos de renta fija. A estos niveles el mercado vuelve a ser atractivo por valoración, por lo que esperamos que se recupere la senda alcista en las próximas semanas.

Un saludo,

Dirección de Inversiones.

06 de febrero de 2018.