

31 de Mayo de 2019

EUROPA					
	NIVEL	MTD	YTD	PER x	RENT. DVD
EUROSTOXX	3.280,43	-6,66%	9,30%	16,11	3,73%
IBEX	9.004,20	-5,92%	5,44%	13,13	3,61%
CAC 40	5.207,63	-6,78%	10,08%	17,29	3,58%
DAX	11.726,84	-5,00%	11,06%	15,49	3,38%
FTSE 100	7.161,71	-3,46%	6,44%	16,77	5,17%
ESTADOS UNIDOS					
	NIVEL	MTD	YTD	PER x	RENT. DVD
S&P 500	2.752,06	-6,58%	9,78%	18,02	2,03%
DOW JONES	24.815,04	-6,69%	6,38%	15,82	2,36%
NASDAQ	7.127,96	-8,40%	12,61%	22,52	1,11%
ASIA					
	NIVEL	MTD	YTD	PER x	RENT. DVD
NIKKEI	20.601,19	-7,45%	2,93%	15,20	2,28%
HAN SENG	26.901,09	-9,42%	4,08%	10,27	3,65%
MSCI (USD)					
	NIVEL	MTD	YTD	PER x	RENT. DVD
MSCI WORLD	2.046,25	-6,08%	8,62%	17,11	2,61%
EMERGENTES	998,00	-7,53%	3,34%	13,03	2,84%

Las cifras expuestas están expresadas en moneda local.

Fuente: Bloomberg
Todos los datos han sido recogidos el último día hábil del mes al que hace referencia el resumen.

ENTORNO

El cambio de rumbo que hubo en el conflicto comercial entre EEUU y China fue el principal motivo de la inestabilidad que tuvieron los mercados financieros en el mes de mayo. Un simple "twitt" del presidente Trump, un domingo por la tarde y con todos los mercados mundiales cerrados, volvía a abrir las hostilidades entre las dos potencias económicas y contradecía de sobremanera las continuas declaraciones que habían habido en los últimos meses acerca del avance del proceso negociador. Repentinamente, el mandatario estadounidense declaró sentirse insatisfecho con la evolución de las negociaciones y elevó los aranceles al 25% a un total de 200 mil Mill. usd\$ de productos y puso en "amenaza" importaciones por un total de 325 mil Mill.usd\$ adicionales. La respuesta de China fue en la misma línea e impuso también aranceles del 25% a un volumen de importaciones de 60 mil Mill. Además fue un paso más allá al amenazar con restringir el acceso a los "metales raros" del que EEUU es dependiente. En esta ocasión, Japón y Europa quedaron fuera del conflicto y se retrasaron 6 meses los aranceles sobre el sector automovilístico. Como muestra de la tensión alcanzada, China calificó de "Terrorismo económico desnudo" la política comercial de EEUU. El último día del mes D. Trump volvió a agitar malos mercados, ampliando los descensos mensuales de la renta variable, con la imposición de aranceles del 5% sobre las importaciones Mexicanas y que irán escalando a un ritmo del 5% mensual en el caso de que no se afronte el problema de la inmigración a nivel interno. Como hemos comentado en anteriores ocasiones, el mercado sigue empeñado en romper estadísticas históricas lo que es reflejo de la volatilidad actual. Es por ello que es imprescindible adecuar correctamente el perfil de riesgo de las inversiones.

BOLSAS

Tras registrar el mejor comienzo anual de los últimos treinta años, el mes de mayo ("Shell in may") ha vuelto a traer la pauta de corrección estacional, aunque en esta ocasión los descensos destacan por su magnitud. Como se puede ver en la tabla superior, los descensos han sido significativos. Un simple "twitt" del Presidente D. Trump fue suficiente para truncar la buena tendencia que había tenido la renta variable mundial hasta el mes anterior. La temporada de publicación de resultados empresariales del 1er. trim. avanzó a nivel mundial y, en general, se superaron las expectativas aunque a un menor ritmo. En EEUU éstas excedieron un +2,2%, frente a la media histórica del 4%, aunque con el 91% reportado un total del 72% lo hizo por encima de previsiones. A nivel europeo con el 70% de las compañías del MSCI Europe publicado, el 53% superó las expectativas. En las áreas emergentes, del 43% publicado, el porcentaje que superó las estimaciones fue del 39%. El último día del mes D. Trump volvió a agitar malos mercados, ampliando los descensos mensuales de la renta variable, con la imposición de aranceles del 5% sobre las importaciones Mexicanas y que irán escalando a un ritmo del 5% mensual en el caso de que no se afronte el problema de la inmigración a nivel interno.

BONOS					
	TIR 10 Y	MTD (p.b)	YTD (p.b.)	TIR 3 Y	TIR 1 Y
ALEMANIA	-0,20%	-21,5	-44,4	-0,68%	-0,62%
ESPAÑA	0,72%	-28,6	-70,1	-0,31%	-0,36%
REINO UNIDO	0,89%	-29,9	-39,1	0,57%	0,66%
ESTADOS UNIDOS	2,12%	-37,72	-55,96	1,87%	2,20%
JAPÓN	-0,09%	-5,4	-9,7	-0,18%	-0,16%
DIVISAS					
	NIVEL	MTD	YTD	may.-18	may.-17
EURO/USD	1,117	-0,41%	-2,60%	1,1693	1,1244
EURO/GBP	0,884	2,76%	-1,65%	0,8794	0,872
EUR/JPY	120,96	-3,25%	-3,87%	127,23	124,56
MATERIAS PRIMAS					
	NIVEL	MTD	YTD	may.-18	may.-17
PETRÓLEO	64,49	-11,41%	19,87%	77,59	50,31
ORO	1305,58	1,72%	1,80%	1298,51	1268,92
MACRO					
	Δ PIB (%)		Δ Inflación (%)		T. Paro (%)
EUROZONA	1,2		1,7		7,7
EEUU	3,1		2		3,87

Las cifras expuestas están expresadas en moneda local.

Fuente: Bloomberg

Todos los datos han sido recogidos el último día hábil del mes al que hace referencia el resumen.

TIPOS DE INTERÉS

La inestabilidad de la renta variable, unida a la incertidumbre del crecimiento económico, provocó un intenso movimiento de descenso en los rendimientos de los activos de renta fija. A nivel europeo, el bono alemán volvió a registrar un nuevo récord de rendimiento negativo -0,213% y también hubo un pronunciado movimiento de descenso en los plazos largos estadounidenses. La inversión de la curva de interés estadounidense es algo que sigue preocupando a los inversores por la capacidad predictiva de recesión en EEUU, comentada en anteriores ocasiones. La FED desoyó las primeras voces que reclaman ya bajadas de tipos de interés argumentando que con el ritmo de crecimiento económico, el mercado laboral ajustado y una inflación sorprendentemente reducida, no ve motivos para ello. En Brasil, donde también se notan los efectos del conflicto comercial, también fueron exigidos por el presidente Bolsonaro. Algunos países ya han iniciado movimientos de descensos: Nueva Zelanda fue la primera en actuar, Australia los insinuó para su próxima reunión. Ante las evidencias de afectación que presentan muchas cifras, es probablemente que sea "el gran tema" a discutir en las próximas reuniones de los principales Bancos Centrales y que, evidentemente, pueden condicionar la evolución de muchos activos financieros.

DIVISAS

La inestabilidad general de r.variable y r.fija no se trasladó en una apreciación del usd\$ y el cruce €/usd\$ volvió a chocar con la resistencia del 1,11 sin superarla. El que sí actuó de "refugio" como en ocasiones anteriores fue el Yen japonés, que tuvo una significativa apreciación (+3,25% mtd) frente al €uro. La evolución de los acontecimientos en el conflicto comercial entre EEUU-China y las amenazas de actuaciones entre las partes, han vuelto al Yuan en el centro de atención de muchos inversores. La depreciación del -11% desde el inicio del conflicto tiene múltiples interpretaciones. EEUU volvió a acusar a China de "manipular" su divisa y ésta se comprometió a no utilizarla como "arma". La evolución de este cruce irá ganando importancia en los próximos meses.

COMENTARIO DEL MES

EL VETO A HUAWEI

Durante el mes de mayo, Estados Unidos anunció la inclusión de Huawei en su "lista negra", prohibiéndole vender en EEUU. Este hecho impedirá a una extensa lista de fabricantes de componentes y software comercializar sus productos con la empresa de Shenzhen. El gobierno estadounidense ha concedido una prórroga de tres meses para que dichas medidas se hagan efectivas, con el objetivo de que, tanto HUAWEI como sus proveedores, puedan realizar una transición hacia la nueva situación.

¿Por qué EEUU ha incluido a Huawei en la lista negra? En concreto se acusa a Huawei de utilizar sus productos con fines expiatorios y traspasar información al gobierno chino. Además de esto, recordemos que a finales del año pasado las autoridades canadienses arrestaron a la directora financiera de Huawei. La orden de arresto fue emitida por EEUU, acusando a la directiva de haber mantenido relaciones comerciales con Irán, país sobre el que el gobierno americano estableció sanciones económicas. Por el momento, pese a no haberse hecho públicas pruebas que demuestren lo previamente comentado, Estados Unidos alega que tiene una base razonable para realizar dichas acusaciones. Por otro lado, Huawei niega en rotundo que esté ayudando al gobierno chino a realizar operaciones de espionaje, señalando precisamente que no hay ninguna evidencia que pruebe las acusaciones.

La reacción de importantes empresas estadounidenses no se ha hecho esperar. El veto más sonado ha sido el realizado por Google, dejando sin actualizaciones ni acceso a playstore a los nuevos dispositivos fabricados por Huawei. Esto imposibilitará a los nuevos teléfonos desarrollados por la compañía asiática la descarga de aplicaciones como GMAIL, YOUTUBE o WHATSAPP, entre otras. El alcance del impacto para Huawei no ha sido únicamente en su negocio de teléfonos móviles, también ha afectado de forma muy nociva en su negocio de redes 5G. Empresas como Softbank ya han comunicado que no seguirán cooperando con Huawei para el desarrollo del 5G, escogiendo a Nokia y Ericsson como los sustitutos en dicha tarea.

Huawei ha desarrollado un crecimiento exponencial durante los últimos años, lo que ha provocado que se convierta en una compañía de elevadas dimensiones. Es el segundo mayor vendedor de móviles del mundo (mayor vendedor de teléfonos en España), solo por detrás de Samsung, después de haber realizado el sorpaso al gigante Apple durante 2018. Asimismo, también desempeña un papel fundamental en el desarrollo de infraestructuras 5G, siendo el responsable de la mayoría de redes que se han desplegado hasta el día de hoy. Y es aquí donde podría estar "el quid de la cuestión". Asia, y en concreto China, ha superado a EEUU en la carrera tecnológica para desarrollar la tecnología "5G". EEUU parece que ni quiere ni parece dispuesto a permitirlo. El presidente Trump está preocupado por la gravitación que está haciendo el mundo hacia Asia.

Aviso legal: Este documento, así como los datos, opiniones y estimaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por GESIURIS ASSET MANAGEMENT, S.G.I.I.C., S.A. (en adelante, "GESIURIS") con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del mismo, obtenida de fuentes consideradas fidedignas por GESIURIS. Debido al contenido meramente informativo de este documento, el mismo no puede tomarse en consideración para la toma de decisiones. Se debe tener en cuenta que rentabilidades pasadas no son garantía de rentabilidades futuras. Rogamos no duden en ponerse en contacto con GESIURIS en el supuesto de precisar cualquier aclaración o información adicional.