

Informe mensual



Mercados financieros: Renta variable

Indice	Nivel	Mes	Año
 Dow Jones	25,415.19	4.71%	2.82%
 S&P 500	2,816.29	3.60%	5.34%
 Nasdaq	7,671.79	2.15%	11.13%
 Eurostoxx 50	3,525.49	3.83%	0.61%
 DAX	12,805.50	4.06%	-0.87%
 Ibex 35	9,870.70	2.58%	-1.72%
 FTSE 100	7,748.76	1.46%	0.79%
 SWISS MKT	9,174.33	6.56%	-2.21%
 IBOVESPA	79,220.43	8.88%	3.69%
 MEXBOL	49,698.01	4.27%	0.70%
 Merval	29,287.34	12.48%	-2.59%
 NIKKEI	22,553.72	1.12%	-0.93%
 Shanghai Comp	2,876.40	1.02%	-13.03%
 MSCI World	2,153.10	3.05%	2.36%
 MSCI Emergentes	1,087.46	1.68%	-6.13%

- Buen mes de julio para los mercados financieros de todo el mundo, con el índice MSCI World subiendo más de un 3% para transformar su rendimiento en lo que llevamos de año a positivo
- La rebaja de las tensiones comerciales entre EE.UU y China y la Unión Europea, junto con los informes trimestrales sólidos presentados por la mayoría de empresas estadounidenses y los datos de crecimiento en EE.UU. fueron los catalizadores de estas subidas
- El Dow Jones, con la subida de este mes, transformó la rentabilidad acumulada en el año de rojo a verde. El Nasdaq fue el peor índice en EE.UU., aunque cerró en positivo, superando la crisis provocada por Facebook
- En Europa, el acuerdo de intenciones entre Junker y Trump dio impulso a las bolsas, especialmente la alemana dado que la ausencia de aranceles favorecería claramente a la industria exportadora de este país. Algunos mercados todavía siguen en negativo a pesar de estas subidas
- Los mercados emergentes se recuperaron en su mayoría, a excepción de Turquía, de unos meses previos de caídas impulsadas principalmente por debilidades en sus monedas y balanzas de pagos
- La volatilidad se mantuvo bastante estable, en niveles de 12 y 13 del índice VIX durante todo el mes

Mercados financieros: Renta fija

USD		Nivel actual	Mes pasado	Fin año anterior
FED	Tipo máximo FED	 2.00%	2.00%	1.50%
	Overnight	 1.97%	2.24%	1.42%
CURVA TIPOS	1 Año	 2.41%	2.31%	1.73%
	2 Años	 2.67%	2.53%	1.88%
	3 Años	 2.77%	2.62%	1.97%
	5 Años	 2.85%	2.74%	2.21%
	7 Años	 2.92%	2.82%	2.33%
	10 Años	 2.96%	2.86%	2.41%
CORPORATIVOS	Diferencial IG	 98.88	110.33	91.50
	Diferencial HY	 337.34	357.68	375.14

- Desplazamiento hacia arriba en todos los tramos de la curva USD
- El Tesoro estadounidense a 3 meses, superó la rentabilidad del 2% por primera vez en 10 años
- El bono a 10 años comenzó el mes plano, para posteriormente reducir su rentabilidad hasta el 2,86%. Los resultados de crecimiento e inflación publicados en la última semana del mes elevaron la rentabilidad hasta el 2,96%
- El aplanamiento de la curva es ya más pronunciado. El diferencial entre el 2 y el 10 años cerró el mes en sólo 29 puntos básicos (0,29%) , habiendo alcanzado durante el mes de julio un diferencial de tan sólo 24 puntos básicos (0,24%) , el nivel más bajo visto desde 2007
- La FED confirmó que sigue esperando realizar 6 subidas de tipos hasta 2020, por lo que de no producirse un aumento en el tramo largo de la curva, en la próxima subida se podría producir un aplanamiento total
- Los diferenciales de los bonos corporativos sufrieron un fuerte ajuste, sobre todo en los bonos de grado de inversión. El High Yield continúa más ajustado que el cierre del año anterior

Mercados financieros: Renta fija

EUR		Nivel actual	Mes pasado	Fin año anterior
BCE	Tipo máximo BCE	0.00%	0.00%	0.00%
	Overnight	-0.40%	-0.40%	-0.40%
CURVA TIPOS	1 Año	-0.26%	-0.29%	-0.53%
	2 Años	-0.07%	-0.10%	-0.38%
	3 Años	0.11%	0.07%	-0.19%
	5 Años	0.44%	0.39%	0.25%
	7 Años	0.72%	0.67%	0.66%
	10 Años	1.09%	1.02%	1.13%
CORPORATIVOS	Diferencial IG	53.85	59.31	33.72
	Diferencial HY	313.01	340.59	216.16

- Ligero rebote de la curva en EUR, después de que el mes pasado sorprendentemente se redujese
- El tramo de 2 años se encuentra cercano a entrar en rentabilidad nominal positiva, dado que la real sigue en negativa ante la presencia ya de inflación en la Eurozona
- El tramo a 10 años se encuentra todavía por debajo del cierre de 2017, pero el resto de tramos han superado los niveles de fin de año
- El tramo medio de la curva, del 2 al 5 años, es el que mayores subidas está reflejando en la normalización de la curva de tipos
- El presidente del BCE ratificó lo publicado el mes pasado: el fin de las compras de deuda a finales de 2018 y una subida de tipos posterior al verano de 2019. Algunos miembros del BCE indicaron, de manera anónima, que consideraban que una subida de tasas para finales de 2019 podría ser demasiado tardía
- Los diferenciales corporativos se redujeron este mes de manera pronunciada, debido a la búsqueda de rentabilidad por parte de los inversores, pero se encuentran lejos de los niveles del año pasado

Mercados financieros: Divisas

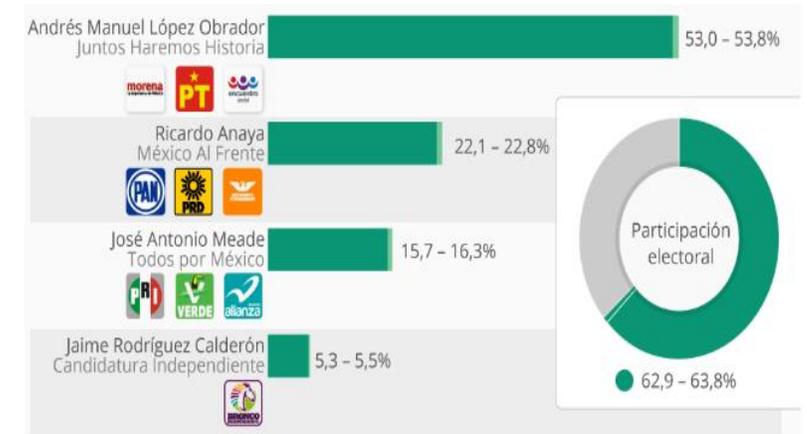
Tipos cambio		Nivel	Mes	Año
	USD/EUR	0.8554	-0.05%	2.69%
	USD/CHF	0.9903	-0.03%	1.64%
	USD/GBP	0.7619	0.62%	2.93%
	USD/JPY	111.8600	0.99%	-0.74%
	USD/AUD	1.3463	-0.30%	5.10%
	USD/BRL	3.7574	-3.07%	13.57%
	USD/MXN	18.6469	-6.33%	-5.15%
	USD/ARS	27.4302	-5.17%	47.29%
	EUR/USD	1.1691	0.06%	-2.62%
	EUR/GBP	0.8909	0.70%	0.32%
	EUR/CHF	1.1579	0.08%	-1.06%
	EUR/JPY	130.7900	1.11%	-3.32%

- Ligero retroceso del USD frente a algunas divisas, aunque a pesar de ello, en el balance de lo que llevamos de año se mantiene en positivo con respecto a la mayoría de divisas del mundo
- El Euro se apreció ligeramente ante el principio de acuerdo entre la UE y los EE.UU., aunque el nivel de cierre de mes fue similar al del mes de junio
- El Euro se apreció contra la mayoría de divisas. Las noticias provenientes desde Reino Unido en relación al posible acuerdo del Brexit debilitaron a la libra.
- Los mercados emergentes han observado salidas de capital y están asediados por la incertidumbre en torno al comercio mundial. Como resultado están comenzando a utilizar las reservas de divisas extranjeras para mantener, de manera artificial, algo de fortaleza en su divisa frente al USD
- En Argentina, el peso tuvo un ligero respiro bajando de una cotización de casi 29 pesos hasta los 27,43 de cierre de mes, a pesar de las declaraciones del FMI al respecto de las previsiones para el país

Noticias destacadas: Elecciones en México

- **López Obrador ganó las elecciones presidenciales celebradas en México**
 - ✓ Obtuvo el respaldo de más del 53% de los votos
- **Obtuvo la mayoría de votos en 31 de los 32 estados del país, como anticipaban los sondeos**
 - ✓ En al menos 20 estados, obtuvo más del 50% de los votos, siendo el candidato más votado en 29
 - ✓ En 22 de los 32 estados del país la mayoría de votos lo consiguieron partidos distintos a los que lo habían conseguido en las elecciones de 2012
- **El cambio más radical se dio en los resultados del PRI. No ganó en ningún estado mientras que en 2012 lo hizo en 20 estados**
- **El candidato de la izquierda, que tomará posesión de su cargo el próximo 2 de diciembre, ha prometido cambios "profundos" y acabar con la corrupción**
- **Ante los miedos que despertaba el candidato entre algunos sectores, ha declarado: "Habrá libertad empresarial; libertad de expresión, de asociación y de creencias; se garantizarán todas las libertades individuales y sociales, así como los derechos ciudadanos y políticos consagrados en nuestra Constitución"**

Resultado de las elecciones en México



Fuente: Statista

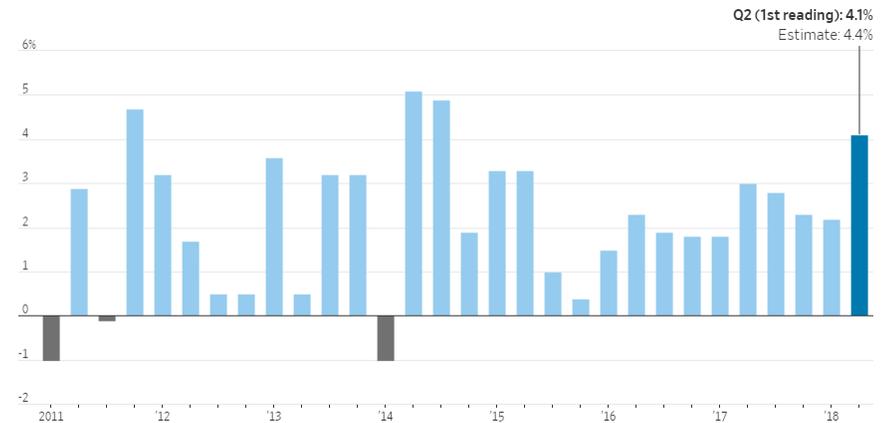


Fuente: Instituto Nacional Electoral de México

Noticias destacadas: Crecimiento en EE.UU.

- **La economía estadounidense se expandió a un ritmo del 4,1% interanual, en el segundo trimestre del año**
 - ✓ El primer trimestre esta cifra fue del 2,2%, después de ser revisada al alza
- **El aumento del gasto de consumo, de la inversión de las compañías y del gasto gubernamental serían los catalizadores de este crecimiento**
 - ✓ Se trata de la ecuación clásica de crecimiento: C+I+G
 - ✓ El consumo aumentó en un 4%, la inversión por parte de las compañías en un 5,4% y el gasto del gobierno en un 2,1%
 - ✓ El mercado de la vivienda fue un factor negativo al caer cerca del 1%
- **El aumento de las exportaciones fueron también un punto destacable, aunque algunos analistas creen que podría haber sido una anticipación ante la posible imposición de aranceles a bienes estadounidenses**
- **Los analistas estiman que el crecimiento en los próximos trimestres será inferior, debido a que este trimestre se ha beneficiado de la reforma fiscal del año pasado, aunque seguirá siendo positivo**

Cambio anualizado por trimestre en el PIB estadounidense



Fuente: Wall Street Journal

Otras noticias

➤ Estados Unidos

- ✓ Los precios al consumidor vieron un incremento del 2,9% en tasa interanual durante el mes de junio. La confianza del consumidor, aumentó en el mes de julio en un 0,3%.
- ✓ Según una encuesta de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE.UU., actualmente se está produciendo el mayor número de renuncias voluntarias de trabajadores. Esto implica que los trabajadores estadounidenses tienen mayor confianza a la hora de abandonar un empleo para buscar otro mejor remunerado
- ✓ Las solicitudes de seguro de desempleo tocaron un mínimo de 207.000 solicitudes, nivel más bajo desde 1969
- ✓ La venta de viviendas existentes cayó por tercer mes consecutivo, mientras que las de viviendas nuevas se desaceleró al ritmo más lento en 8 meses. El aumento de las tasas hipotecarias y los pequeños niveles de inventarios estarían detrás de estas cifras
- ✓ El presidente Trump, durante la cumbre de la OTAN en Bruselas, amenazó con reducir el compromiso de EE.UU. con la alianza si el resto de países miembros no incrementaban su aportación financiera
- ✓ Pocos días después de que entrasen en vigor los aranceles a China sobre 34.000 millones de USD en importaciones, y de que China aplicase los mismos para bienes estadounidenses, EE.UU. señaló que estaría dispuesto a imponer arancelas sobre todo el valor de las importaciones realizadas desde China, que tuvieron un valor el año pasado de 505,000 millones de USD
- ✓ Según la administración energética de EE.UU., este país se convertirá en 2019 en el mayor productor de petróleo del mundo, produciendo una media de 11,8 millones de barriles al día. La última vez que EE.UU. lideró la producción petrolera mundial fue en el año 1974

Otras noticias

➤ Europa

- ✓ El PIB de la Eurozona creció ligeramente en el segundo cuatrimestre, un 0,3%, en lo que es el dato más bajo de crecimiento trimestral de los dos últimos años. La inflación aumentó por encima del 2% en tasa interanual gracias al aumento de los precios de la energía, y superó la barrera del 2% marcada por el BCE por primera vez desde 2012
- ✓ La Union Europea y Japón firmaron un acuerdo comercial, que debe ratificarse en los parlamentos nacionales, que sería el mayor del mundo puesto que uniría a la segunda y cuarta economías mundiales. Ambas economías suman un tercio del PIB mundial
- ✓ El presidente de la Comisión Europea, Jean-Claude Juncker, se reunió en Washington con Donal Trump. Inesperadamente, los líderes acordaron un marco para evitar que ambas partes intensifiquen la actual batalla comercial y se llegó a un acuerdo para suspender la imposición de nuevos gravámenes. A cambio, la UE comenzará "casi inmediatamente" a comprar más soja estadounidense e importará más gas natural líquido, además de reducir algunos aranceles industriales.
- ✓ El Indicador de sentimiento económico de la Eurozona cayó en el mes de julio a un nivel de 112.1 puntos, debido a la pérdida de confianza de productores, vendedores y constructores. El sentimiento entre consumidores se mantuvo bajo, pero sin cambios
- ✓ La primera ministra británica, Theresa May, publicó el muy anticipado informe oficial que serviría de anteproyecto para las inminentes negociaciones con la UE. Los desacuerdos en torno al enfoque del gobierno fueron tan intensos que dos de los ministros más antiguos de May, el ministro de Brexit David Davies y el secretario de Asuntos Exteriores Boris Johnson, renunciaron en señal de protesta. El plan propone mantener al Reino Unido estrechamente alineado con las normas comerciales de la UE para los bienes, mientras que otorgaría al Reino Unido mayor libertad en cuanto a los servicios. Los críticos dicen que el plan significa un "medio Brexit" en el cual el Reino Unido permanecerá atado a muchas normas de la UE mientras que disfrutará de pocos beneficios por liberarse de Bruselas

Otras noticias

➤ Latam

- ✓ Venezuela anunció que quitará 5 ceros a su moneda en la nueva denominación que comenzará a circular el próximo 20 de agosto. El bolívar soberano, como se conocerá a la nueva divisa, estará vinculado con el Petro, la criptomoneda del país. El FMI indicó que Venezuela sufrirá una inflación del 1.000.000% este año: señalando que "la situación es similar a la de Alemania en 1923 o la de Zimbabue en 2008"
- ✓ Nicaragua sigue sumida en una grave crisis interna. En relación a ella, la Organización de Estados Americanos (OEA) aprobó una resolución que exhorta al gobierno de Daniel Ortega a que adelante las elecciones presidenciales para marzo de 2019. El documento fue respaldado por 21 de los 34 estados miembros. Nicaragua, Venezuela y San Vicente y las Granadinas votaron en contra de la propuesta y otros siete países se abstuvieron. Daniel Ortega rechazó adelantar las elecciones, señalando que: "nuestro período electoral finaliza con las elecciones de 2021"
- ✓ Cuba admitirá la propiedad privada en su Constitución. El anteproyecto de reforma reconoce "el papel del mercado" pero reafirma los principios socialistas. A través de medios oficiales se ha difundido un resumen del anteproyecto de reforma constitucional en el que "se añade el reconocimiento del papel del mercado y de nuevas formas de propiedad, entre ellas la privada". Pero se reafirma que en Cuba el sistema económico "mantiene como principios esenciales la propiedad socialista de todo el pueblo sobre los medios fundamentales de producción".
- ✓ El FMI reduce más de un 75% la previsión de crecimiento de Argentina tras el rescate. El organismo estima que el PIB argentino crecerá un 0,4% en 2018, frente al 2% que preveía hace tres meses

Gráficos del mes

➤ Índice ISM

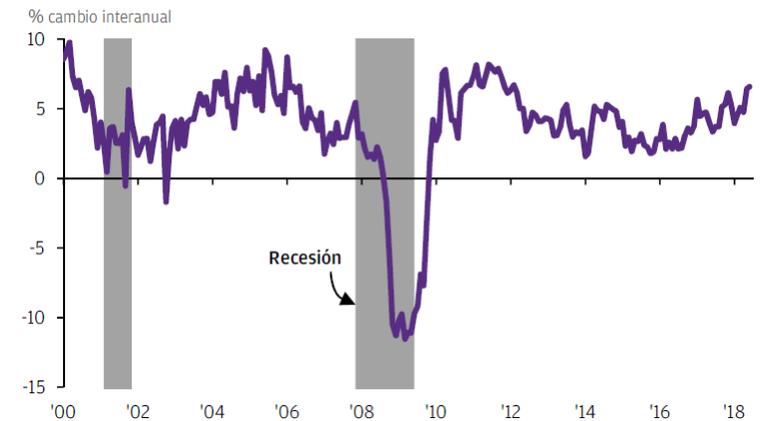
- ✓ Índice ISM (Institute for supply management) manufacturero es un indicador mensual de las condiciones de negocio que por encima de 50 indica expansión económica
- ✓ En julio se publicó un dato para el mes de junio de 60,2
- ✓ Históricamente ha existido una fuerte relación entre este índice y el índice bursátil S&P 500

➤ Ventas minoristas en EE.UU.

- ✓ Las ventas minoristas en junio crecieron un 6.6% con respecto al año pasado – la tasa más elevada de crecimiento desde 2012
- ✓ Un mercado laboral fuerte y unos menores impuestos se están traduciendo en una mayor confianza del consumidor y, en consecuencia, un alza en el nivel de gasto.
- ✓ El consumo representa aproximadamente un 70% del PIB en EE.UU.



Fuente: JP Morgan Asset Management



Fuente: JP Morgan Asset Management

Gráficos del mes

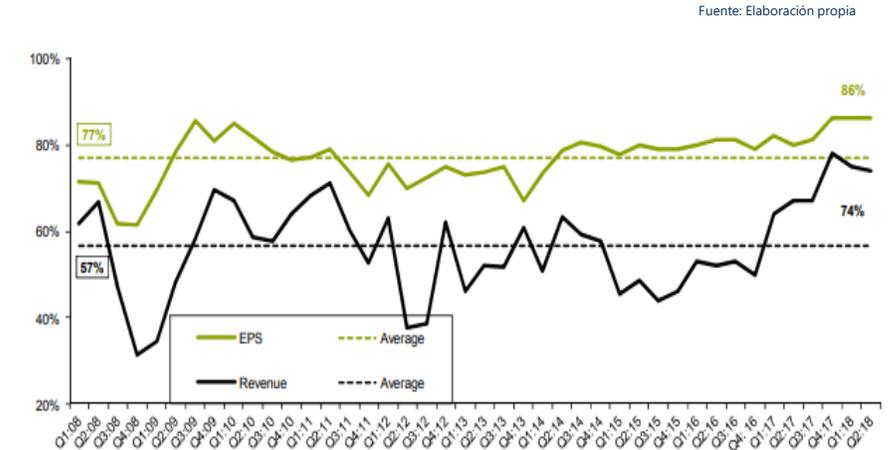
➤ Interés compuesto

- ✓ El interés compuesto es un hecho económico por el cual los intereses generados por una inversión se reinvierten, generando a su vez nuevos intereses. Estos a su vez se invertirán de nuevo y así sucesivamente
- ✓ El gráfico muestra, para un interés anual y unos años determinados, por cuantas veces se multiplicaría el capital inicial invertido
- ✓ Por ejemplo: para una inversión al 5%, reinvertiendo los intereses a la misma tasa, se necesitarían menos de 15 años para duplicar el capital invertido

		INTERÉS OBTENIDO													
		3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%	13%	14%	15%	
N U M E R O D E A N O S	1	1.03	1.04	1.05	1.06	1.07	1.08	1.09	1.10	1.11	1.12	1.13	1.14	1.15	
	2	1.06	1.08	1.10	1.12	1.14	1.17	1.19	1.21	1.23	1.25	1.28	1.30	1.32	
	3	1.09	1.12	1.16	1.19	1.23	1.26	1.30	1.33	1.37	1.40	1.44	1.48	1.52	
	4	1.13	1.17	1.22	1.26	1.31	1.36	1.41	1.46	1.52	1.57	1.63	1.69	1.75	
	5	1.16	1.22	1.28	1.34	1.40	1.47	1.54	1.61	1.69	1.76	1.84	1.93	2.01	
	6	1.19	1.27	1.34	1.42	1.50	1.59	1.68	1.77	1.87	1.97	2.08	2.19	2.31	
	7	1.23	1.32	1.41	1.50	1.61	1.71	1.83	1.95	2.08	2.21	2.35	2.50	2.66	
	8	1.27	1.37	1.48	1.59	1.72	1.85	1.99	2.14	2.30	2.48	2.66	2.85	3.06	
	9	1.30	1.42	1.55	1.69	1.84	2.00	2.17	2.36	2.56	2.77	3.00	3.25	3.52	
	10	1.34	1.48	1.63	1.79	1.97	2.16	2.37	2.59	2.84	3.11	3.39	3.71	4.05	
	11	1.38	1.54	1.71	1.90	2.10	2.33	2.58	2.85	3.15	3.48	3.84	4.23	4.65	
	12	1.43	1.60	1.80	2.01	2.25	2.52	2.81	3.14	3.50	3.90	4.33	4.82	5.35	
	13	1.47	1.67	1.89	2.13	2.41	2.72	3.07	3.45	3.88	4.36	4.90	5.49	6.15	
	14	1.51	1.73	1.98	2.26	2.58	2.94	3.34	3.80	4.31	4.89	5.53	6.26	7.08	
	15	1.56	1.80	2.08	2.40	2.76	3.17	3.64	4.18	4.78	5.47	6.25	7.14	8.14	
	16	1.60	1.87	2.18	2.54	2.95	3.43	3.97	4.59	5.31	6.13	7.07	8.14	9.36	
	17	1.65	1.95	2.29	2.69	3.16	3.70	4.33	5.05	5.90	6.87	7.99	9.28	10.76	
	18	1.70	2.03	2.41	2.85	3.38	4.00	4.72	5.56	6.54	7.69	9.02	10.58	12.38	
	19	1.75	2.11	2.53	3.03	3.62	4.32	5.14	6.12	7.26	8.61	10.20	12.06	14.23	
	20	1.81	2.19	2.65	3.21	3.87	4.66	5.60	6.73	8.06	9.65	11.52	13.74	16.37	

➤ Beneficios e ingresos

- ✓ El gráfico muestra el porcentaje de compañías del S&P 500 que superan las expectativas de ingresos y beneficios de los analistas
- ✓ Actualmente nos encontramos en los porcentajes más elevados vistos en una década y además en unos valores muy superiores a la media de estos últimos 10 años
- ✓ El sector tecnológico y el de salud son los que han impulsado estos valores recientemente



Fuente: Alliance Bernstein

Aviso legal

Este documento ha sido preparado únicamente con fines informativos. La información y los datos presentados no deberán considerarse como una oferta o una incitación para comprar, vender o suscribir títulos u otros instrumentos financieros ni debe considerarse como asesoramiento sobre inversiones.

Toda la información aquí contenida se considera exacta en el momento de su preparación. Sin embargo, no puede garantizarse su exactitud y no se acepta responsabilidad alguna en relación con cualquier error u omisión.

La inversión conlleva riesgos, y el valor de las inversiones y las rentas que estas generan pueden fluctuar en función de las condiciones del mercado y los convenios en materia tributaria. Los inversores podrían no recuperar todo el dinero invertido. La rentabilidad y los rendimientos históricos no constituyen una indicación fiable de los resultados actuales y futuros.

Antes de tomar una decisión de inversión se recomienda a todo inversor que verifique si la inversión en cuestión es apropiada, teniendo en cuenta en particular sus conocimientos y su experiencia en materia financiera, sus objetivos de inversión y su situación financiera, o que obtenga asesoramiento profesional cualificado. En caso de duda, por favor contacte con su asesor.



ACCIPARTNERS
WEALTH MANAGEMENT



Madrid - Miami



+34 91 052 12 26



info@accipartners.com



www.accipartners.com