

Estimado partícipe,

La SIF Activa Global Defensive cerró este mes de octubre en un +2,19% llegando a un YTD de +10,67%

En los últimos días, hubo algunos titulares sobre la guerra comercial. Empezamos noviembre con bastante cautela, la cual se desvaneció después de que el portavoz del Ministerio de Comercio de China dijo que China y Estados Unidos habían acordado reducir los aranceles gradualmente mientras trabajan hacia un acuerdo comercial. No obstante, Estados Unidos terminó por no confirmar dicha declaración emitida por Beijing. Por otra parte, La firma del acuerdo comercial de la fase uno por parte de Trump y Xi podría retrasarse hasta diciembre.

La Comisión de la UE redujo sus estimaciones para el crecimiento de la Eurozona de este año a 1.1% de 1.2%, también recortó el crecimiento en 2020 y 2021 en un 0.2% dejándolo en un 1.2% anual. Los últimos datos de confianza y actividad siguen mostrando la debilidad del crecimiento en la zona Euro, aunque con menor intensidad, mientras que en EEUU se observan ciertas fortalezas internas. Los PMIs mejoraron en octubre en la vertiente servicios en la zona Euro, a la par que EEUU siguió batiendo las expectativas del mercado. La estabilización más consolidada de los índices de confianza manufacturera será clave en el más corto plazo.

Los rendimientos de los bonos soberanos aumentaron significativamente liderados por la esperanza de una tregua comercial (10 años EE. UU. + 9,6 pb y 10 años Ger + 9bps). El rendimiento del bono de Francia a 10 años se volvió positivo por primera vez desde julio. En cuanto a periféricos bonos, el rendimiento de los bonos de Italia a 10 años aumentó bruscamente (+ 16 pb) con su prima de riesgo ampliando en casi 7 pb después de que la Comisión Europea predijera que la deuda de Italia crecería a 136.2% del PIB este año, y que continuaría aumentando a 136.8% y 137.4% en 2020 y 2021 respectivamente. Las previsiones de la CE difieren de las estimaciones del gobierno italiano, ya que este último espera que la relación deuda / PIB disminuya en el futuro dos años. Sin embargo, la prima de riesgo portuguesa se redujo, mientras que la española se mantuvo estable. Por separado, los inversores están posponiendo sus expectativas de un recorte adicional de la tasa de la Fed hasta septiembre en el contexto del creciente optimismo comercial.

Las monedas del G10 estaban contenidas en general con el debilitamiento de la libra esterlina (GBPUSD -0.3%). El euro recortó las ganancias iniciales y terminó debilitándose marginalmente impulsado por una perspectiva económica más sombría de la zona euro. En cuanto a las monedas de refugio, tanto el yen y el franco suizo se debilitaron, mientras que el USD ganó modestamente

Las acciones globales subieron al alza tanto con el S&P 500 como con Dow Jones que continuaron alcanzando nuevos récords. El último mes ha sido un período marcado por la recuperación del apetito por el riesgo de los inversores, donde la renta variable ha vuelto a ser líder y los activos de renta fija, a excepción de la renta fija emergente en divisa local, han encabezado las pérdidas. Las señales de estabilización de la actividad, con el apoyo aún notable de los bancos centrales, la publicación de resultados empresariales por encima de las expectativas del mercado y el acercamiento de posturas en materia comercial pueden explicar los movimientos recientes del mercado.

Activa Global Defensive Patrimony

