

Estimado partícipe,

La SIF Activa Global Defensive cerró este mes de agosto en un -1,23% llegando a un YTD de +6.47%

Los rendimientos de los bonos soberanos aumentaron a medida que los inversores redujeron sus expectativas de que el BCE desatará un gran estímulo este jueves 12 de septiembre. Veremos finalmente si se recorta la tasa de depósito, se espera que se reduzca entre 10pb-20pb hasta el -0.5% ó -0.6%, lo cual serviría de alivio a la banca. También se espera que el BCE anuncie o de pistas de un posible programa de QE de entre 30.000 y 40.000 millones de euros mensuales de deuda pública y corporativa. Esperaremos a la jornada del jueves y a la rueda de prensa posterior, pero esperamos que haya bastante volatilidad el próximo jueves.

El pasado viernes 6 de septiembre, en las declaraciones de Powell cabe destacar que repitió que la Fed continuará actuando según corresponda para sostener la expansión. Tras estas declaraciones, el mercado espera un recorte de la tasa de interés federal de 25 pb este mes, pero las expectativas de un recorte mayor (50 pb) disminuyeron.

La balanza comercial de China cayó en agosto cuando sus exportaciones se contrajeron inesperadamente, arrastradas por la guerra comercial (-1,0% interanual, 2,2% interanual esperado, 3,3% interanual anterior). Por otro lado, los datos económicos europeos fueron positivos influenciados por los datos comerciales de Alemania. El saldo comercial aumentó más de lo esperado en julio. Las exportaciones de Alemania aumentaron inesperadamente (+0.7% Mensual, -0.5% Mensual esperado, -0.1% mes anterior) mientras que sus importaciones cayeron más de lo esperado (-1.5% Mensual, -0.3% Mensual esperado, 0.7% mes anterior). En otra parte, La economía del Reino Unido creció sorprendentemente rápido en julio (0.3% Mensual, 0.1% Mensual esperado, 0.0% mes anterior) con una actividad industrial más fuerte de lo esperado en julio.

Los rendimientos de los bonos soberanos aumentaron en la curva de rendimiento, especialmente en plazos más largos. Los rendimientos a 10 años del Tesoro de EE. UU. Y Alemania aumentaron aumentó 5 bps. El rendimiento a 10 años en el Reino Unido subió 9 pb después de que el primer ministro británico, Boris Johnson, enfatizara que quería lograr un acuerdo Brexit antes de la fecha límite del próximo mes, a pesar de que su Parlamento comenzará su suspensión más tarde hoy. En cuanto al periférico europeo, la prima de riesgo de Italia redujo su tendencia a la baja, liderando las pérdidas de bonos de la zona euro.

En materias primas, el precio del crudo Brent subió a \$ 63 por barril (+ 2.0%) después del nuevo ministro de energía de Arabia Saudita señaló que la OPEP continuará con los recortes de producción.

Las acciones estadounidenses y europeas se mantuvieron estables ya que los inversores se mantuvieron cautelosos antes de la reunión del BCE a fines de esta semana, a excepción del índice FTSE 100 de Gran Bretaña (-0.6%) ya que la libra esterlina continuó apreciando.

Activa Global Defensive Patrimony