

Estimado partícipe,

La SIF Activa Global Defensive cerró este mes de febrero en un -3,79%

Las inquietudes del coronavirus siguen afectando a los mercados. Las principales preocupaciones son:

- Los casos nuevos en Beijing y los brotes en Corea, Japón, Irán, Italia plantean la amenaza de que el impacto económico sea más prolongado y perjudicial de lo que los mercados esperaban originalmente.

- A pesar de los esfuerzos de China para reabrir fábricas y negocios, los informes indican que la actividad china todavía está severamente deprimida por las cuarentenas relacionadas con el coronavirus, las paradas en el transporte y el cierre de negocios privados.

- Si bien las epidemias anteriores no han provocado una desaceleración significativa del mercado, la implicación de COVID-19 en el mercado de EE. UU. Podría ser mayor y durar más tiempo debido a:

- La magnitud global y contagioso que es el virus
- La conectividad sin precedentes a nivel mundial (por ejemplo, el sector de tecnología de EE. UU. está mucho más expuesto a China ahora que hace 17 años cuando ocurrió el SARS)
- El punto de partida en las valoraciones es mucho más elevado (los mercados de crédito reflejan diferenciales ajustados y una mayor asignación a energía/tecnología vs servicios públicos)

Las reacciones no se están dejando esperar y la Reserva Federal hizo un recorte de intereses de 50 puntos básicos. A pesar de este recorte, las probabilidades de un recorte adicional de 25 pb en el Summit de marzo siguen siendo altas. El movimiento se produjo después del comunicado del G7 donde dijeron que ellos junto con el FMI están monitoreando la situación y parecen estar listos para implementar medidas para amortiguar el impacto negativo en la economía. Este movimiento lo harían implementando medidas fiscales, donde sea apropiado. Mientras los bancos centrales continuarán cumpliendo su mandato de apoyar la estabilidad de precios, el crecimiento económico y un sistema financiero sólido.

El BCE probablemente implemente estímulos. Tras las declaraciones de Lagarde donde confirmó que los efectos secundarios de Covid-19 representan un riesgo para el crecimiento y para los mercados financieros. Esto podría tener implicaciones negativas para la inflación a medio plazo y en la política monetaria. Lagarde anunció que están listos para tomar medidas apropiadas y específicas, según sea necesario. Sin embargo, el consenso económico considera que más recortes de tipos de interés son poco probables. Se piensa que en las circunstancias actuales se implementarán otras medidas de apoyo, como algún tipo de TLTRO para ayudar a la financiación de las pymes.

Activa Global Defensive Patrimony