



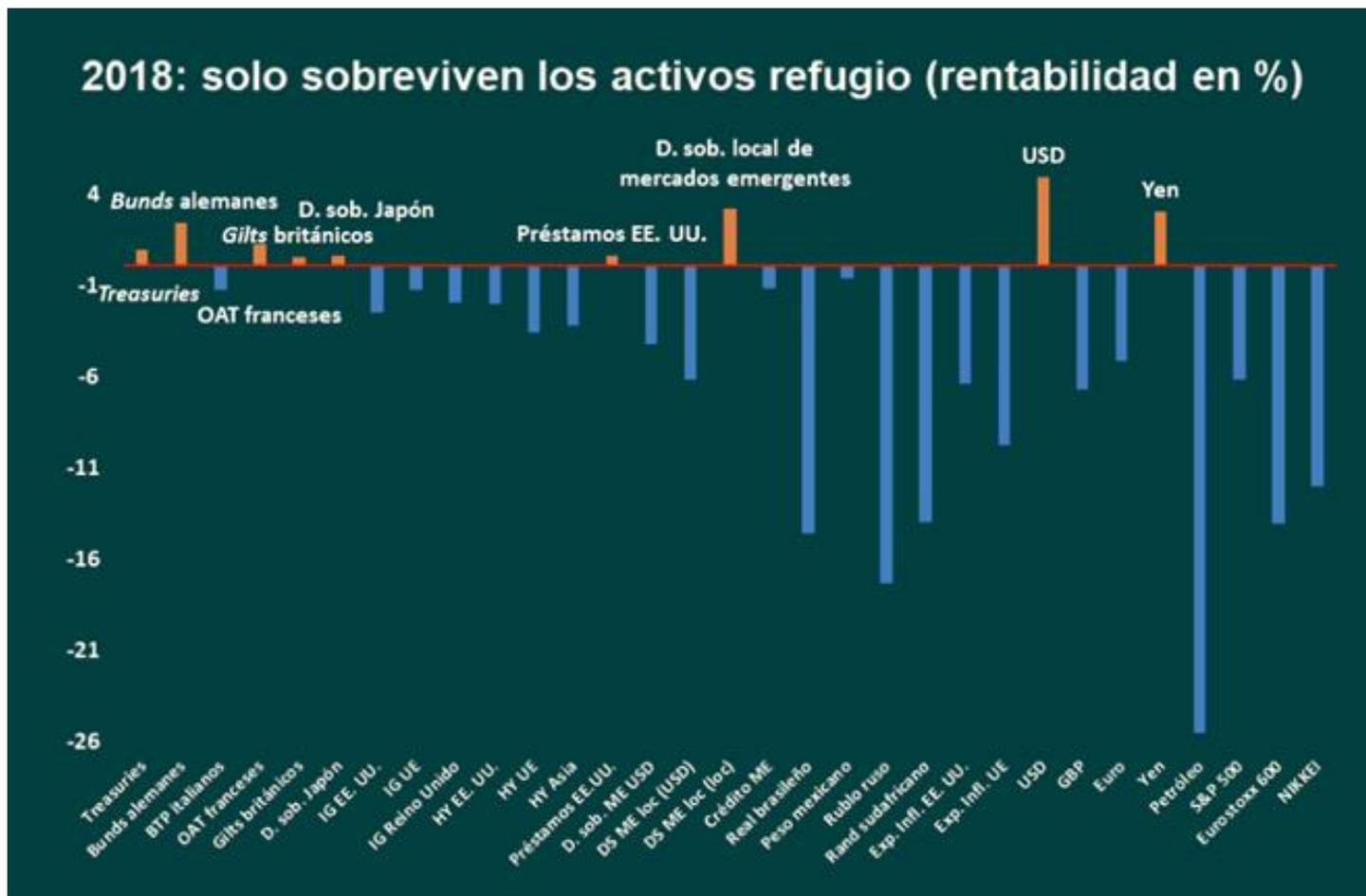
**Self**  
**Bank**

# INFORME DE ANÁLISIS

ENERO 2019

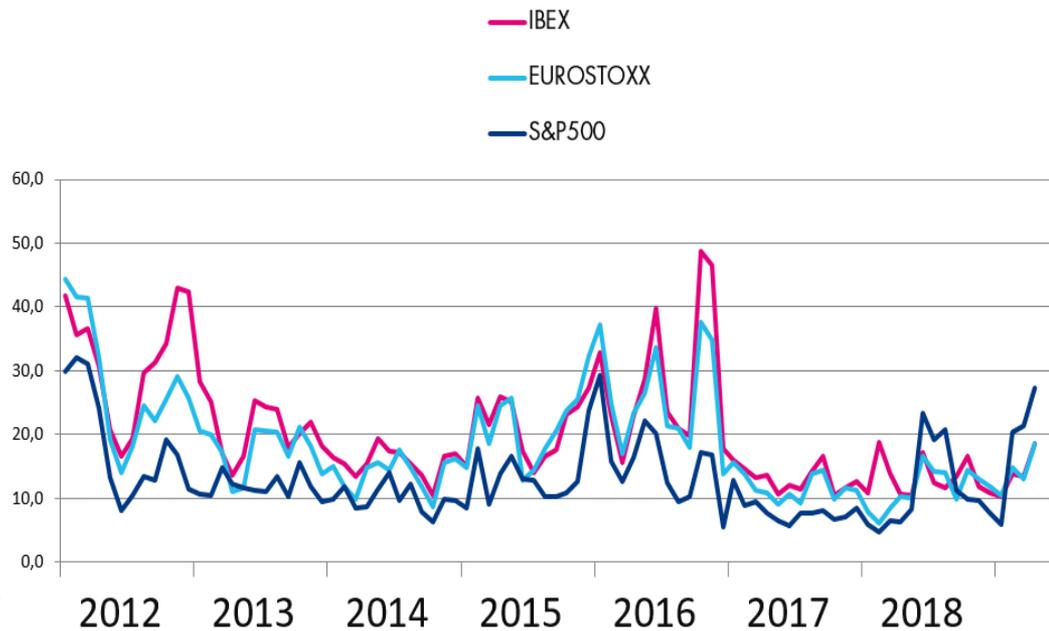
---

# 2018



Fuente: M&G Investments

# VOLATILIDAD



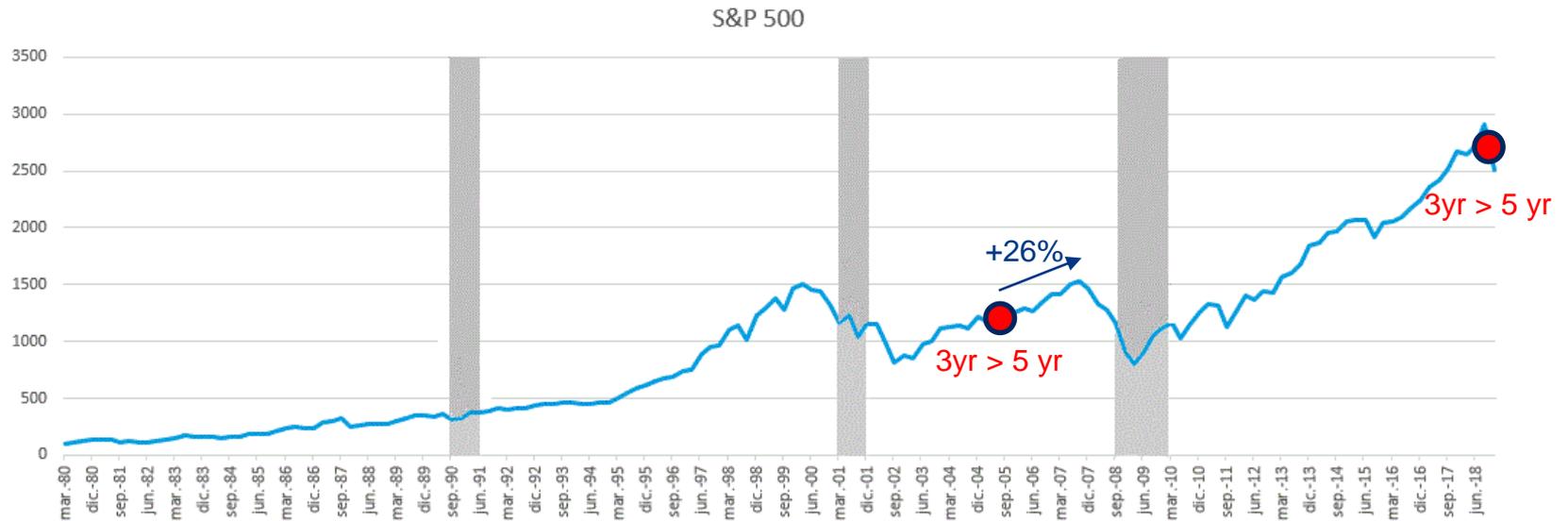
Fuente: Bloomberg; Volatilidad 30d



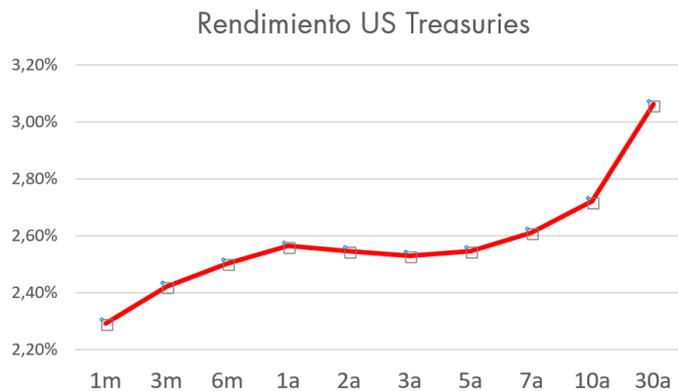
## ¿CÓMO PROTEGERSE?

- Diversificación
- Activos refugio: divisa, oro, deuda AAA
- Sectores defensivos en bolsa
- Fondos mixtos flexibles
- Activos descorrelacionados: gestión alternativa

# ¿RECESIÓN?



Fuente: Self Bank



Fuente: Bloomberg

PIB	2018 est	2019 est	2020 est
España	2,5%	2,2%	1,9%
Eurozona	1,9%	1,6%	1,4%
EEUU	2,9%	2,6%	1,9%
Mundo	3,7%	3,5%	3,3%
China	6,6%	6,2%	6,0%
Brasil	1,3%	2,5%	2,5%
México	2,2%	2%	2%
EM	5%	4,9%	5%

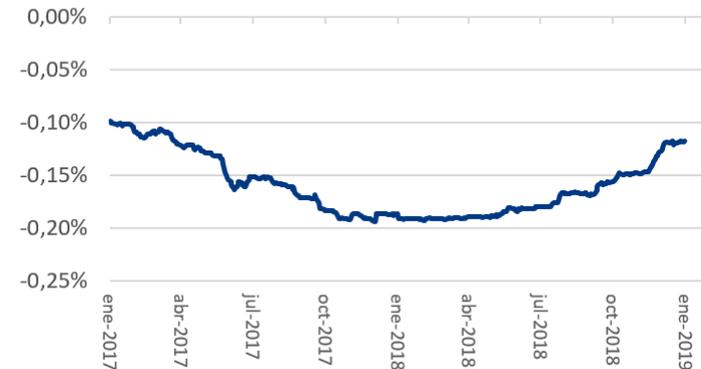
Fuente: Bloomberg

# TIPOS DE INTERÉS



Mario Draghi podía finalizar su mandato sin haber subido los tipos de interés

EURIBOR 12M



Fuente: Elaboración propia

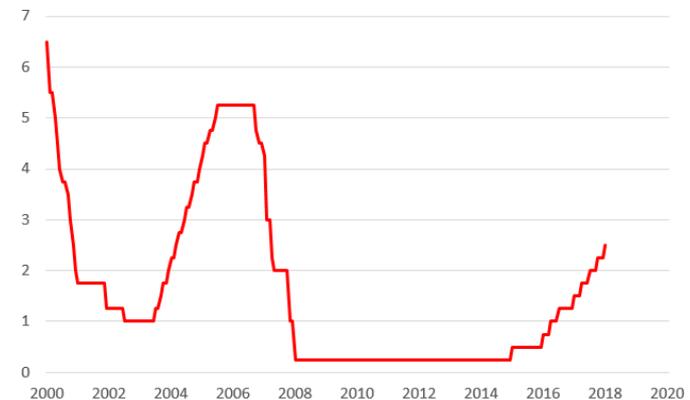
Bancos vs empresas con deuda elevada

Sin munición ante una eventual crisis



Jerome Powell levanta el pie del acelerador ante la presión de los mercados

Tasa de interés oficial Fed



Fuente: Elaboración propia

Mejores condiciones para la financiación

Impacto en rentabilidad Renta Fija / Bolsa

# GUERRA COMERCIAL

Tregua hasta el 1 marzo

*profit warnings*

Datos macro China

Caída índices confianza

Precios mmpp



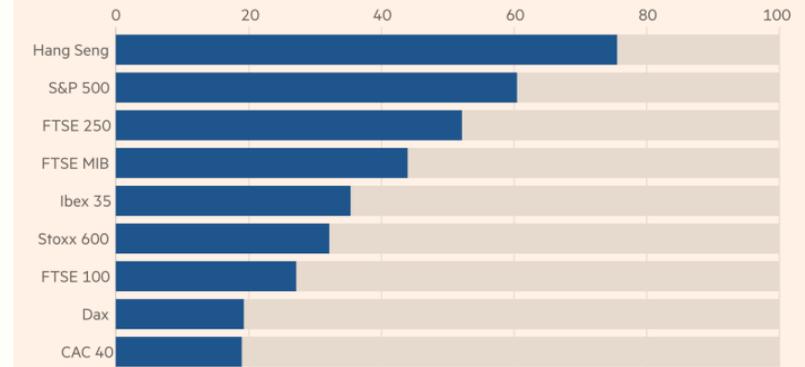
Mayor presión para llegar a un acuerdo

Estímulos China



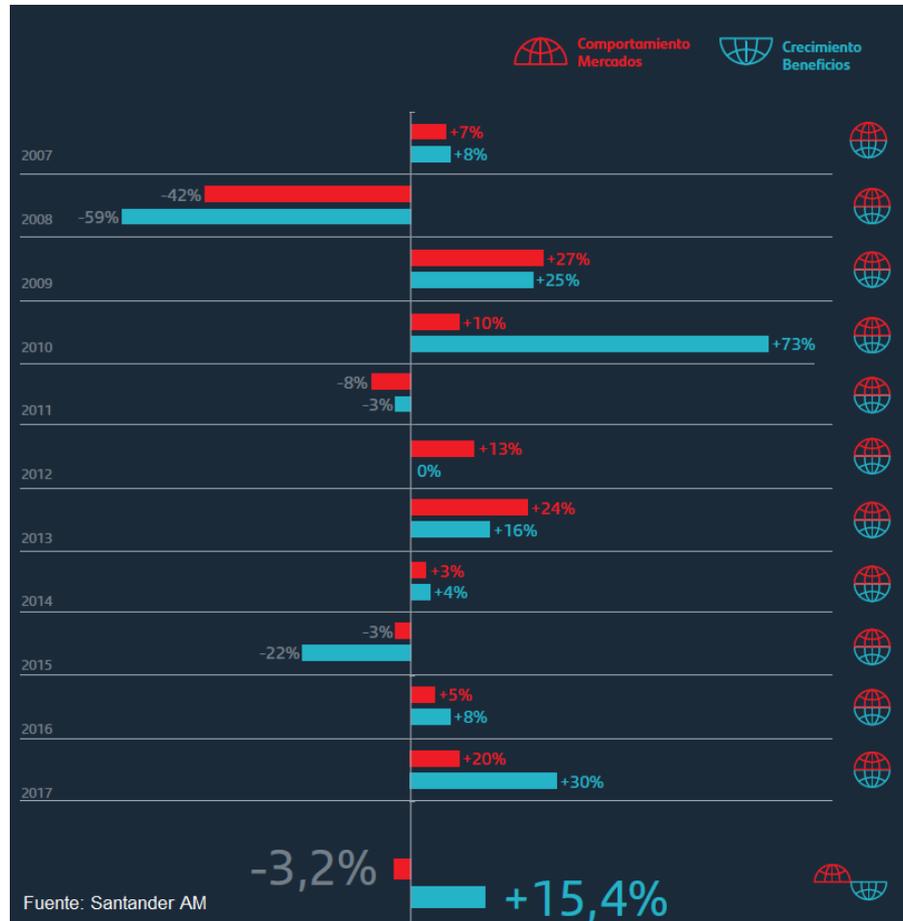
## Domestic earnings are a minor matter for European equity indices

% of revenue that companies in the index generate domestically, 2018

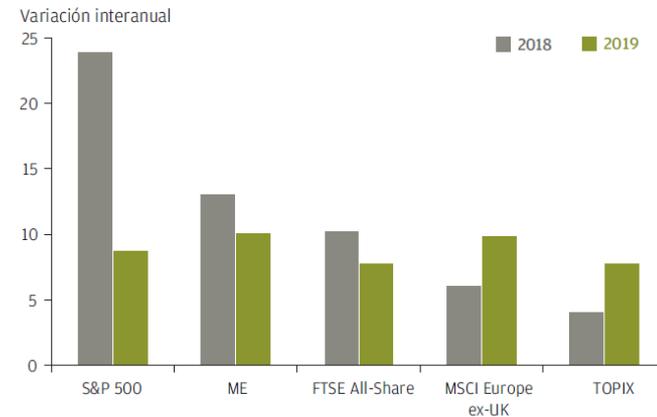


Fuente: Financial Times

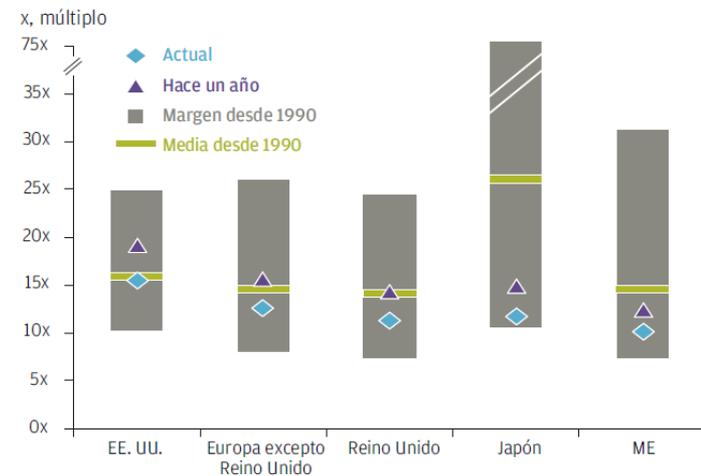
# CONTRADICCIÓN ENTRE BOLSAS Y BENEFICIOS



PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL BENEFICIO POR ACCIÓN



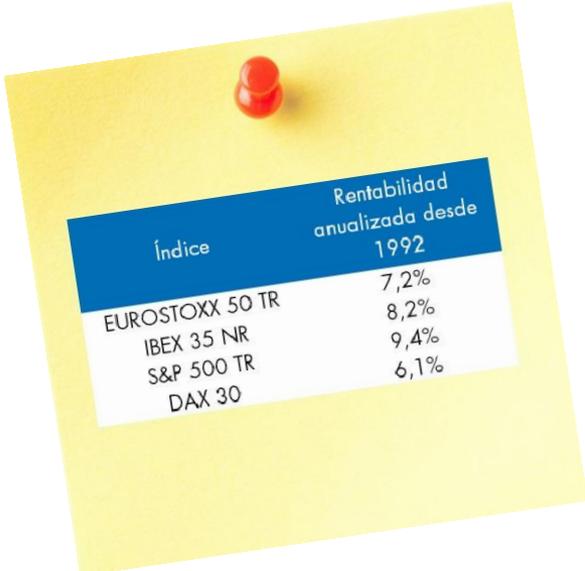
RATIOS PRECIO/BENEFICIO (PER) FUTUROS MUNDIALES



# BOLSA

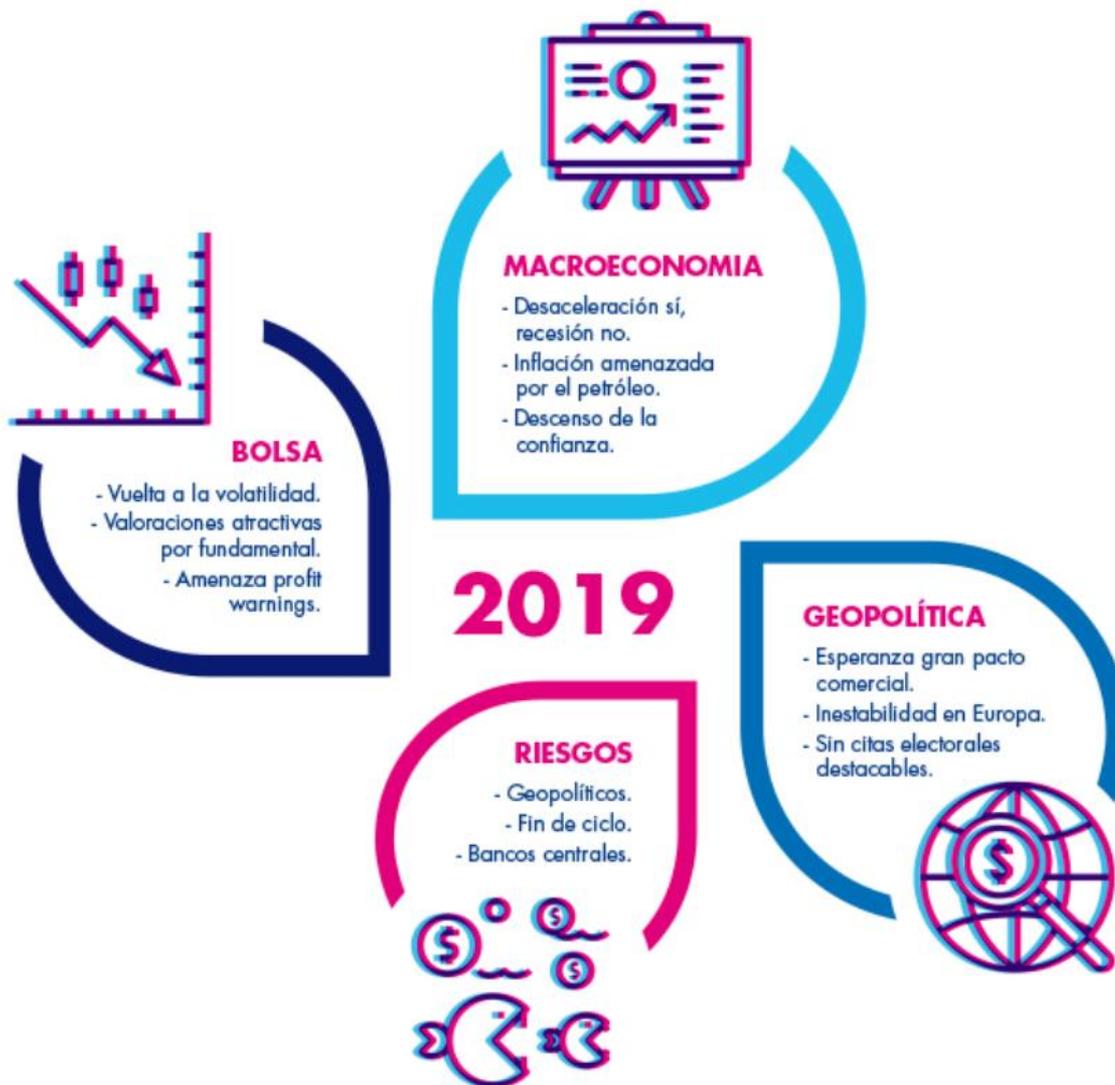
Índice	PER estimado	Potencial revalorización 12m según consenso	Rentabilidad por dividendo
IBEX 35	11,2x	17%	4,8
EUROSTOXX 50	12,0x	22%	4,2
DAX 30	11,6x	22%	3,8
S&P 500	15,4x	17%	2,2

Fuente: Bloomberg



Índice	Rentabilidad anualizada desde 1992
EUROSTOXX 50 TR	7,2%
IBEX 35 NR	8,2%
S&P 500 TR	9,4%
DAX 30	6,1%

# EN CONCLUSIÓN



*Estos datos tienen finalidad informativa y no deben interpretarse en ningún caso como una recomendación de compra o venta, o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir como base de ningún tipo de decisión sobre inversiones actuales o futuras. Self Bank no se hace responsable de los perjuicios que pueda sufrir el inversor como consecuencia del uso de dicha información. El Cliente es responsable de las decisiones de inversión que adopte y del uso que haga de la información proporcionada a tal efecto. Self Bank proporciona esta información a través de un proveedor y no asume compromiso alguno de la actualización en el contenido de la información presentada. La evolución o resultados pasados de las inversiones no garantizan la evolución o resultados futuros.*

*Self Bank no acepta ningún tipo de responsabilidades por pérdidas, directas o indirectas, como consecuencia de este informe. Ninguna parte de este documento puede ser copiada o duplicada de cualquier forma o medio o redistribuida sin el previo consentimiento por escrito de Self Bank.*

# MUCHAS GRACIAS

[www.selfbank.es](http://www.selfbank.es)

91 4890888

El Blog de Self Bank

