

Estimados clientes.

Hemos visto cómo se han recuperado los mercados desde principios de año y cómo muchos de nuestros fondos están recuperando terreno a sus rivales con mucho brío.

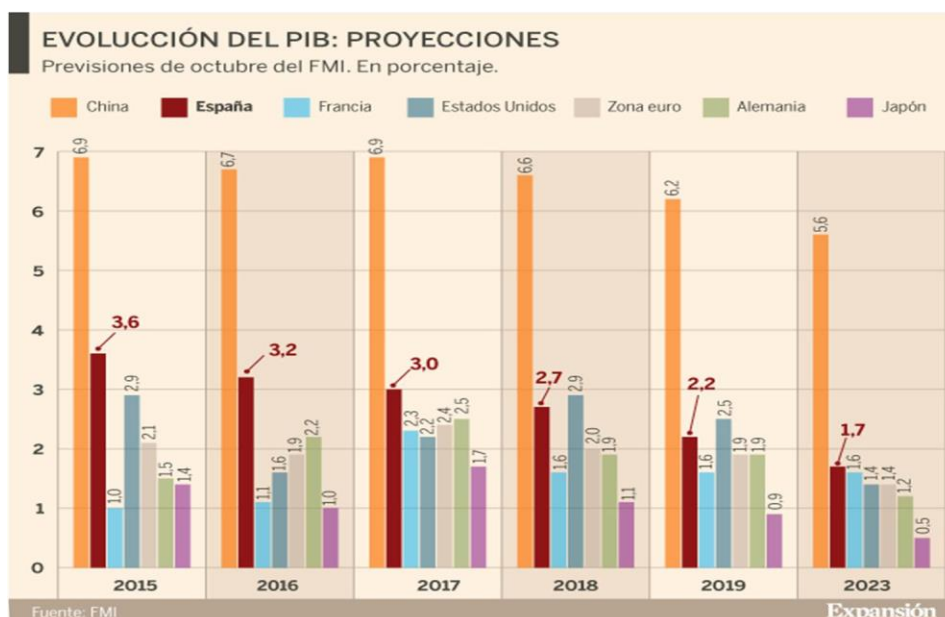
En lo que llevamos de año los índices han logrado estos resultados:

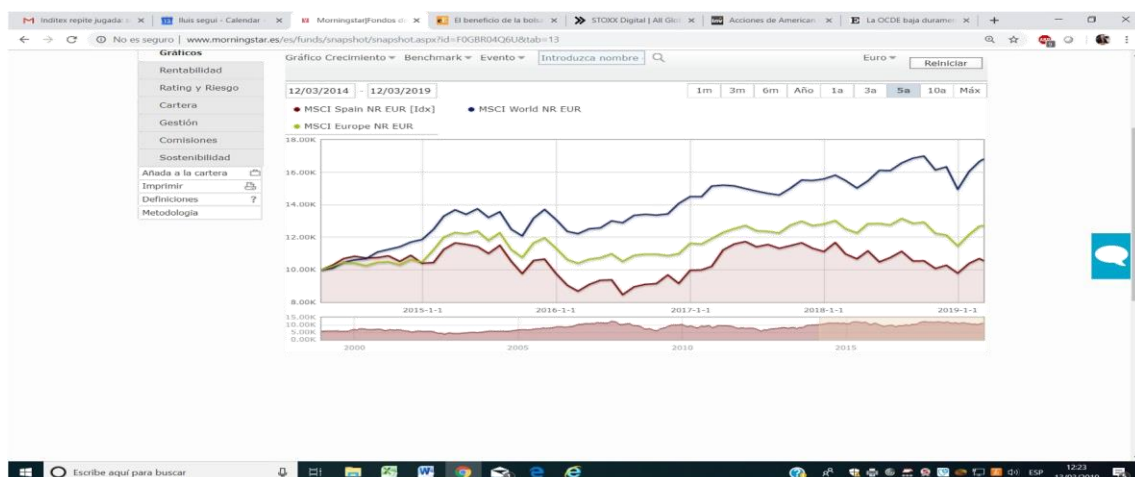
- IBEX 35: 7,28%
- ▮ STOXX 600 (bolsa Europea): 11,30%
- ▮ MSCI WORLD (bolsa Mundial): 10,59%
- ▮ S&P 500 (bolsa Americana): 11,36%

La razón de esta recuperación es sencilla de entender. Se estaban vendiendo los negocios muy baratos y la gente lista se lanzó a comprarlos, nada más. Leyendo la prensa o escuchando las noticias nos llevamos la impresión que la economía va mal e irá mal este 2019. Pero el último informe de la OCDE prevé un crecimiento para la economía mundial del 3,3%, esto es más o menos la media de los últimos 50 años. Por tanto, podemos decir que el mundo va como siempre.

Sí que es cierto que se estima un crecimiento exiguo para Europa (1%) pero también es cierto que se estima un crecimiento mejor para España, del 2,2%.

Veamos la gran paradoja: España lleva estos últimos años creciendo más y mejor que el conjunto de Europa, se prevé que crezca más que el resto UE y, en cambio, nuestro IBEX lo ha hecho y lo hace peor que los demás.



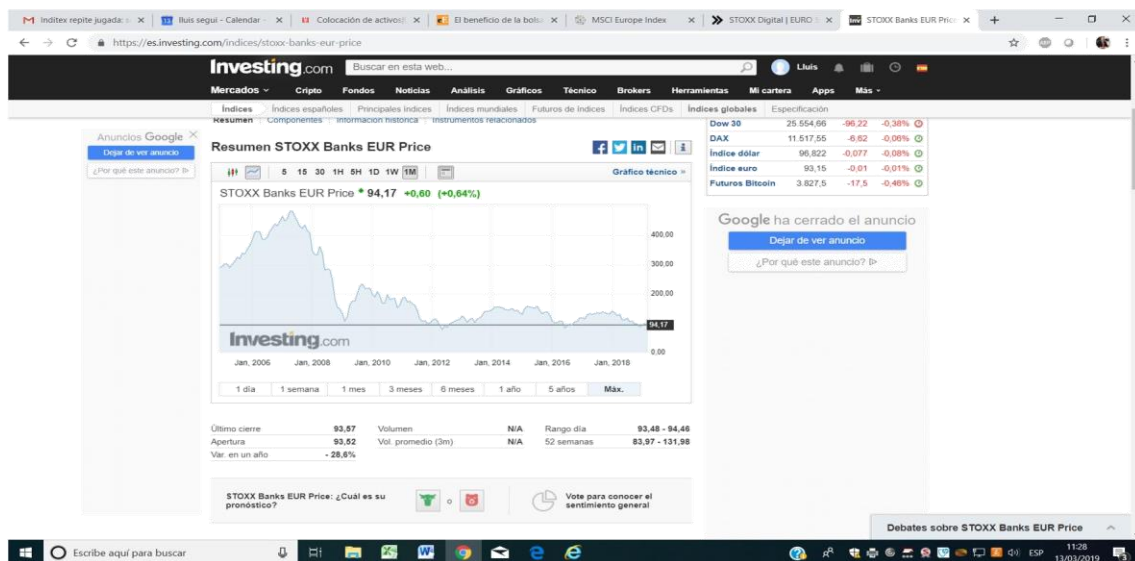


No debemos olvidar que las bolsas y las economías no son lo mismo y que los mercados tienen sus propios ciclos. Los índices de bolsa están compuestos por unas empresas seleccionadas de acuerdo a su tamaño y a otros parámetros que no tienen por qué reflejar debidamente la economía de un país. El Ibex no es espejo de la economía española.

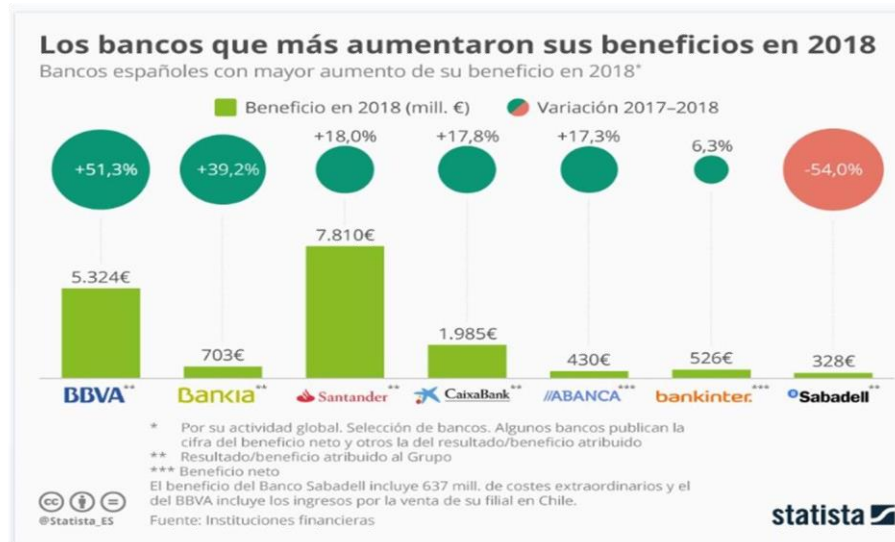
La razón por la que no está subiendo el Ibex es principalmente por los bancos, que pesan un 36% en el índice y han ido muy mal estos últimos años. Los bancos Españoles y Europeos en general han sufrido las tasas de interés ultra bajas con las que vivimos y han tenido que ir digiriendo la montaña de deuda que acumularon sus clientes antes de la crisis 2008.

La última puñalada la sufrían el jueves pasado por parte del Presidente del Banco Central Europeo, Mario Draghi, que informó que no tiene previsto subir tipos por ahora.

Veamos cómo los bancos están en su peor momento de valoración casi de siempre y es que se están convirtiendo en el saco de boxeo de los inversores estos últimos años. Todas las noticias negativas provocadas por los políticos Europeos les afecta a ellos.



En mi opinión esta es una anomalía del mercado, un ramalazo de irracionalidad que los inversores suelen tener. En el mercado, tarde o temprano la gente descubre las cosas que están baratas y las compra, esta vez no será una excepción. No os desaniméis si veis que los fondos españoles no suben tanto ahora ya que son los que más baratos están y los que, en general, tienen mayor recorrido. Ved los crecimientos de beneficios que han tenido.



Por lo demás, las cosas están funcionando razonablemente bien y tanto las bolsas europeas como las de los países emergentes están recuperando fuertemente las pérdidas del ejercicio anterior.

Un abrazo a todos.

[www.lluissegui.com](http://www.lluissegui.com)

