

Tressis apuesta por la renta variable de la zona euro y la recuperación del dólar

- **El QE, el bajo coste de la energía, la devaluación del euro y la mejora macroeconómica serán los principales motores que impulsen al alza a las bolsas europeas**
- ***En los mercados emergentes ya no se puede hablar de "BRIC" pues han dejado de ser "un todo que se mueve en la misma dirección"***
- **En materia de política monetaria el BCE seguirá con su proceso de inyección monetaria masiva y es "probable" que la FED realice una subida de tipos.**
- **En renta fija Tressis prevé un escenario positivo con los costes de financiación "más bajos de la historia" y una subida de precio de los bonos corporativos**

Madrid, 3 de marzo de 2015. - En 2015 la renta variable de la Eurozona, el dólar y los bonos corporativos serán los principales activos que animen los mercados de inversión, de acuerdo con el informe sobre la situación actual del mercado y las perspectivas para el primer semestre presentado hoy en rueda de prensa por Víctor Alvargonzález, director de inversiones de Tressis.

Para el primer semestre del año Tressis mantiene su visión positiva sobre Europa y la zona Euro. "Hace meses que incrementamos gradualmente nuestras posiciones europeas hasta sobreponderar la Eurozona vs EE.UU. Ahora estamos recogiendo los frutos de esa actuación y en 2015 seguiremos sobreponderándola" explicó Alvargonzález.

Los principales motores de este comportamiento positivo de la renta variable europea serán el inicio e implementación del QE por parte del BCE, el bajo coste de la energía y la devaluación del euro. En contraste, Tressis es moderadamente positivo en EEUU y ha reducido el peso en cartera en previsión de futuras subidas de tipos por parte del FED y lo ajustado de algunas valoraciones de empresas cotizadas de precios. Se espera una menor revalorización y mayor volatilidad en la bolsa norteamericana. "EEUU seguirá siendo alcista, pero actuará más como motor de la economía real que de la financiera".

Divisas y BCE Vs. FED

En divisas, la oportunidad estará en el dólar, en aprovechar su fortaleza frente al euro por la divergencia entre la política monetaria del BCE y la de la FED. "El BCE está iniciando ahora lo que la FED comenzó hace varios años, es decir, un proceso de estímulo monetario masivo para evitar que la Eurozona entre en una espiral deflacionista. La FED ha finalizado ese proceso Y se encuentra a las puertas de una subida del precio del dinero.



Además, la FED podría subir tipos de interés en el futuro, lo que haría más atractivos los depósitos y la deuda -bonos y letras- de ese país. Sería un motor adicional de subida para el dólar. Víctor Alvargonzález aclaró que se trata de un escenario "probable" pero no "definitivo".

Los bonos corporativos europeos también se beneficiarán de la política monetaria del BCE. "La forma que tiene el BCE de inyectar liquidez cuando inicia un proceso de QE es comprar bonos en el mercado, tanto del Estado como de empresas (corporativos). Un comprador del tamaño del BCE dispara la demanda y con ello el precio de ambos tipos de bonos, los del Estado y los de las empresas". En este sentido, Tressis prevé un escenario positivo con los costes de financiación "más bajos de la historia" y una subida de precio de los bonos de empresas, pero "prestando atención al momento de salida".

De este escenario pueden surgir varios riesgos como la posibilidad de que las valoraciones de los bonos se vean afectadas si la economía global sale de la tendencia desinflacionista. Asimismo, el mercado de bonos emergentes denominados en dólares podría verse afectado en caso de que la divisa estadounidense continúe apreciándose y las materias primas y el petróleo mantengan su senda bajista.

Para Víctor Alvargonzález, en los mercados emergentes "ya no se puede hablar de 'BRIC' pues han dejado de ser un todo que se mueve en la misma dirección". Por ello, mientras que para India Tressis tiene una visión positiva, se mantiene negativo en lo relacionado con aquellas economías que dependen de la producción de materias primas. "Actualmente estamos neutrales y, de momento, infraponderados en China, a la espera de que se produzcan medidas de estímulo económico adicionales vía nuevas bajadas de tipos de interés y, eventualmente, de incremento del gasto público para reactivar la economía y que el proceso desinflacionista actual no derive en deflación".

Acerca de Tressis

Tressis (www.tressis.com) es la sociedad de valores independiente líder en gestión de patrimonios y asesoramiento financiero. Fundada en junio de 2000, está formada por un equipo de profesionales con amplia experiencia en el sector financiero y una red de agentes a escala nacional así como clientes institucionales. Cuenta con una amplia selección de productos (fondos de inversión, planes de pensiones y seguros) de las mejores gestoras y aseguradoras, renta fija, valores, servicio de gestión de carteras y asesoramiento financiero. El acceso a un área transaccional para la compra y el seguimiento *on line* de las posiciones, junto con los productos y servicios, garantiza la mejor oferta para los inversores. La entidad está presente en Madrid, Alicante, Barcelona, Córdoba, Elche, Las Palmas, Logroño, Lleida, Sevilla, Santander, San Sebastián y Valencia.

Para más información:

Tressis: 91.702.02.74
Ana Jurado, dir. Comunicación
marketing@tressis.com

Evercom Comunicación: 91.577.92.72
Laura Díaz Bettarel laura.diaz@evercom.es
Alejandra Olcese alejandra.olcese@evercom.es