

27 de enero 2016

Análisis de materias primas de ETF Securities:

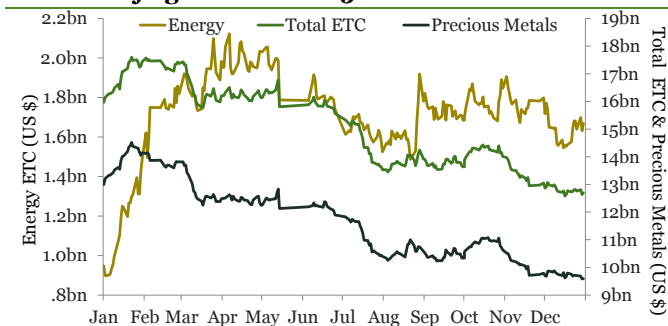
Los movimientos de capital en los ETP en 2015

Los ETPs sobre energía acaparan toda la acción

- Los cazadores de gangas colocan grandes volúmenes de capital en los ETC sobre energía desafiando la caída del precio del crudo de 2015.
- Las salidas de capital de los ETP sobre metales preciosos marcan una sombra en 2015 generada por la fortaleza del dólar y la indecisión de la Fed.
- El fuerte aumento de las colocaciones de capital durante el segundo semestre de 2015 en los ETPs sobre cestas, resalta las expectativas de que las materias primas reviertan sus pérdidas

2015 será recordado como uno de los años más volátiles en los mercados de materias primas, a causa de las preocupaciones por una desaceleración estructural en China, el aumento de los riesgos geopolíticos y el escándalo de las emisiones de Volkswagen. Los Activos Bajo Gestión (AUM) en ETPs sobre materias primas cerraron el año más bajo debido al impacto significativo registrado en los precios (-20 %) y a un exiguo 1% de los flujos. Las retiradas de capital de los ETPs sobre oro fueron las que más influyeron en la disminución de los AUM. Por el contrario, los ETPs sobre energía, continuaron atrayendo capitales, recibiendo un 407% más y compensando ampliamente la caída de los precios del sector energético.

Activos bajo gestión en 2015



Fuente: ETF Securities

Los movimientos de capital por sector

Los movimientos de capitales en los ETPs sobre materias primas a lo largo del año fueron extremadamente desiguales. En marzo, abril, junio y julio se registraron salidas de casi \$2.400 millones, mientras que en los meses restantes se registraron flujos positivos. La segunda mitad del año fue testigo de un aumento constante de las entradas en las cestas diversificadas, destacándose la preferencia de los inversores por la diversificación de la cartera en un contexto de precios bajó multianuales.

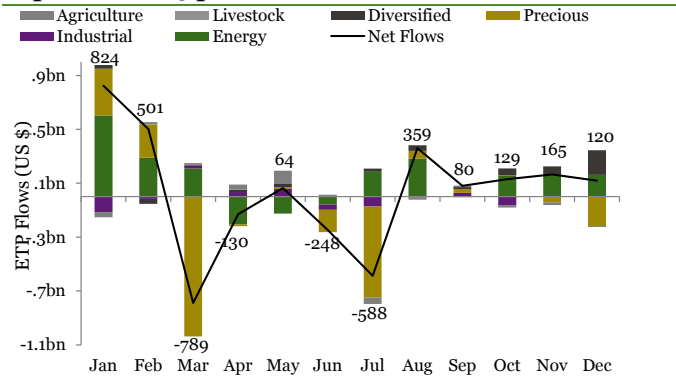
En marzo de 2015 se registraron las salidas más pronunciadas, principalmente en el mercado de los metales preciosos. El oro en particular, se llevó la peor parte a causa de la especulación por la subida de tipos de interés de la Fed después de que se

conociera el sólido resultado del mercado laboral estadounidense y la consecuente apreciación del dólar. El optimismo sobre la recuperación mundial impulsada por la flexibilización monetaria de China y las crecientes expectativas sobre el tercer paquete de rescate de Grecia, redujo el estatus de refugio del oro, lo que provocó salidas de capitales de los ETPs sobre metales preciosos en junio y julio. Dado que la especulación de la primera subida de tipos de la Fed en años adquirió momentum y se materializó en diciembre, las salidas de capital de los ETPs sobre oro encabezaron las salidas en los ETPs sobre metales preciosos.

En octubre los inversores padecieron el escándalo de las emisiones de Volkswagen que impactó al paladio (conocido por su uso en catalizadores de automóviles de gasolina) favorablemente pero afectó las perspectivas del platino (conocido por su uso en catalizadores de automóviles diésel). El pesimismo causado por el escándalo de las emisiones ha subrayado una clara desconexión entre el aumento de las ventas de automóviles en Europa y los Estados Unidos y la caída de los precios de los metales del grupo del platino, los cuales en su mayoría son usados para la tecnología aplicada a la reducción de la contaminación.

La mayoría de las salidas de capital estuvieron concentradas en abril y mayo, debido a la toma de beneficios y la incertidumbre sobre el potencial aumento de la producción de petróleo de Irán. Además la afirmación de la OPEC de su techo de producción de 30 millones de barriles por día, acentuó las salidas en junio de los ETPs sobre energía. La especulación sobre los recortes de producción de la OPEC y las revisiones a la baja en la producción de crudo, adquirieron mayor relevancia en agosto y atrajeron capitales de manera consistente a los ETPs sobre energía.

ETPs sobre materias primas: movimientos netos de capital en 2015 por sector



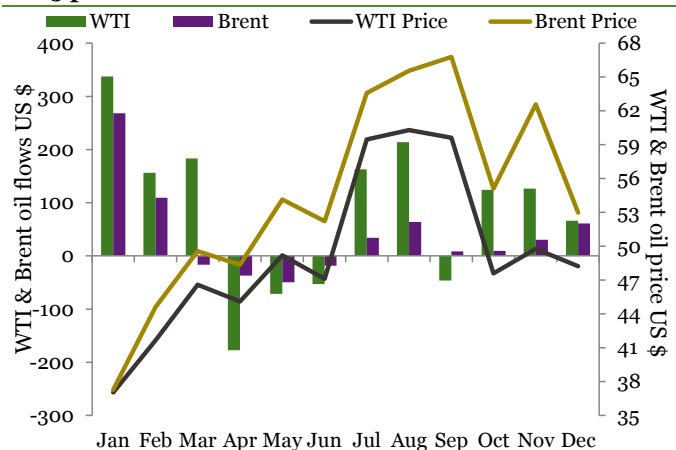
Fuente: ETF Securities

Curiosamente, los recortes de producción a nivel mundial por parte de los mineros, junto con un aumento del 18% en las importaciones de cobre de China en septiembre, mantuvieron a flote las perspectivas positivas del cobre durante el segundo semestre de 2015. En octubre, un aumento de las salidas de capital de los ETPs cortos sobre cobre, correspondió a la liquidación de posiciones más agresivas en un ETP corto desde junio de 2014.

Los movimientos de capital caprichosos de los ETPs sobre crudo vs precios

Los flujos en el crudo oscilaron a lo largo del año y los inversores en busca de gangas construyeron posiciones durante las correcciones de su precio. Las salidas de capital de los ETPs sobre crudo WTI y Brent se produjeron entre abril y junio, después de una acumulación de posiciones durante el primer trimestre de 2015 mientras los precios del crudo se recuperaban. Los cazadores de gangas volvieron a mitad de año colocando más capitales en los ETPs sobre energía, a pesar de la proyección de un mercado saturado y la perspectiva de que el acuerdo nuclear iraní que se aprobara. La brecha de precio entre el WTI y Brent se amplió durante el segundo semestre de 2015, llegando a cerca de \$ 8/bbl a finales de agosto y principios de septiembre. Dicha ampliación se dio en parte por la reducción de la oferta de Libia como consecuencia de los disturbios y la escalada de la tensión en Siria, lo que llevó a los inversores a apostar sobre el crudo Brent. Septiembre fue el único mes donde los flujos de capital en el Brent contrastaron con los del WTI. La fuerte caída de los precios en el último trimestre de 2015 motivaron a los inversores a ampliar su exposición a los ETPs sobre energía.

ETPs sobre crudo: movimientos netos de capital en 2015 por sub-sector

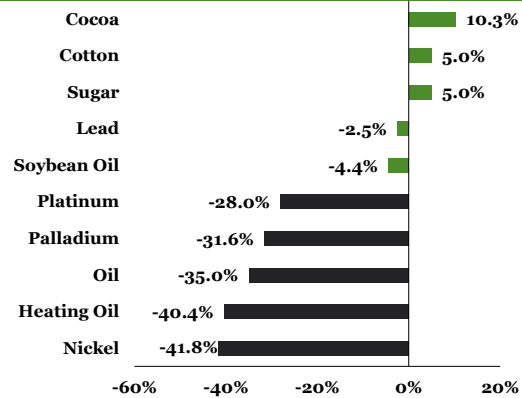


Fuente: ETF Securities

Grandes flujos de capital a las cestas de materias primas

Ante las expectativas de que el ciclo bajista de materias primas se revirtiera, la entrada de capital neta a los ETPs sobre cestas

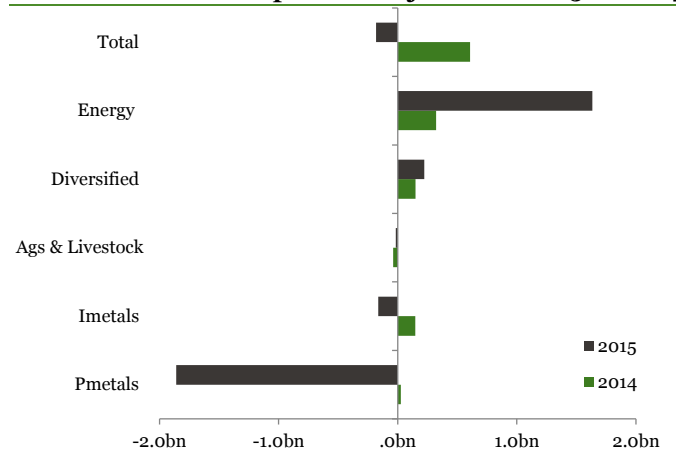
Los mejores 5 y peores 5 rendimientos de 2015



Fuente: ETF Securities

de materias primas aumentó un 50%. Si se analiza por sector, el contraste entre 2014 y 2015 es muy llamativo. Los movimientos de capital en los ETPs sobre energía y metales preciosos superaron a los del año anterior, habiéndose incrementado las emisiones de los ETPs sobre energía un 147% en 2015. Mientras tanto, los movimientos de capital en los ETPs sobre metales industriales se redujeron en un 210% en comparación a 2014, debido a las preocupaciones sobre una desaceleración económica en China.

ETPs sobre materias primas: flujos netos 2015 vs 2014



Fuente: ETF Securities

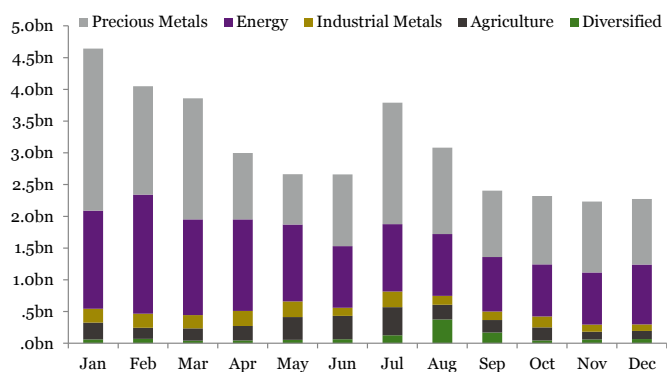
Pocas materias primas fueron capaces de escapar a la caída de precios global del sector en 2015 y las que lo hicieron, fue gracias a los factores climáticos generados por el efecto de El Niño. Las materias primas agrícolas con el cacao, el algodón y el azúcar a la cabeza, fueron los activos dentro del sector que obtuvieron el mejor desempeño en 2015. El azúcar registró una subida de precios del 32% a partir del 23 de septiembre de 2015 hasta fin de año debido al actual clima húmedo en Brasil, la sequía de El Niño en el verano de la India y los problemas de producción en Tailandia. Por otro lado, la contundencia de El Niño fue la responsable de la calidez de las temperaturas registradas en diciembre en EE.UU y Europa. Esto último afectó a los precios del sector energético durante la segunda mitad de 2015.

El volumen operado en los ETPs sobre materias primas comenzó el año con un récord de \$4.600 millones, siendo clave la captación de capitales de los ETPs sobre energía. Este nivel

fue disminuyendo durante el año y alcanzó un máximo de nuevo en julio, debido en gran parte a los ETPs sobre metales preciosos. El oro sufrió la mayor salida de capitales al momento de que comenzaron a acentuarse sus perspectivas

negativas a causa de la mejora de los datos macro en EE.UU y Europa. Además en dicho lapso, el posicionamiento neto largo sobre oro cayó a su nivel más bajo desde junio de 2013.

ETPs sobre materias primas: volumen operado en 2015 por sectores



Fuente: ETF Securities

Important Information

General

This communication has been provided by ETF Securities (UK) Limited (“ETFs UK”) which is authorised and regulated by the United Kingdom Financial Conduct Authority (the “FCA”).

This communication is only targeted at qualified or professional investors.

The information contained in this communication is for your general information only and is neither an offer for sale nor a solicitation of an offer to buy securities. This communication should not be used as the basis for any investment decision. Historical performance is not an indication of future performance and any investments may go down in value.

This document is not, and under no circumstances is to be construed as, an advertisement or any other step in furtherance of a public offering of shares or securities in the United States or any province or territory thereof. Neither this document nor any copy hereof should be taken, transmitted or distributed (directly or indirectly) into the United States.

This communication may contain independent market commentary prepared by ETFs UK based on publicly available information. Although ETFs UK endeavours to ensure the accuracy of the content in this communication, ETFs UK does not warrant or guarantee its accuracy or correctness. Any third party data providers used to source the information in this communication make no warranties or representation of any kind relating to such data. Where ETFs UK has expressed its own opinions related to product or market activity, these views may change. Neither ETFs UK, nor any affiliate, nor any of their respective officers, directors, partners, or employees accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this publication or its contents.

ETFs UK is required by the FCA to clarify that it is not acting for you in any way in relation to the investment or investment activity to which this communication relates. In particular, ETFs UK will not provide any investment services to you and or advise you on the merits of, or make any recommendation to you in relation to, the terms of any transaction. No representative of ETFs UK is authorised to behave in any way which would lead you to believe otherwise. ETFs UK is not, therefore, responsible for providing you with the protections afforded to its clients and you should seek your own independent legal, investment and tax or other advice as you see fit. 352



The
intelligent
alternative

ETF Securities (UK) Limited
3 Lombard Street
London
EC3V 9AA
United Kingdom

t +44 (0)207 448 4330
f +44 (0)207 448 4366
e info@etfsecurities.com
w etfsecurities.com