

WEEKLY THOUGHTS POR MIRABAUD SECURITIES

Cada viernes, un resumen de los acontecimientos más importantes de la semana y de su impacto en los mercados, analizado por los especialistas de Mirabaud Securities.



Autor
John PLASSARD

📅 15.03.2019

Weekly Thoughts

ÍNDICES : ¿Que podría provocar que el tren se detenga?



Las acciones chinas se desploman, los beneficios en Estados Unidos caen, los datos macro en ese mismo país generan decepción, Boeing no pasa por su mejor momento, hay incertidumbre sobre el Brexit, la rentabilidad de los bonos baja y, aun así, las acciones en Estados Unidos suben... El índice S&P 500 traspasó un nivel de resistencia técnica clave, pero luego volvió a ubicarse por debajo (un nivel alto más bajo). Las acciones suben solas tras el mayor estrangulamiento de las posiciones cortas (short-squeeze) que se haya producido desde el inicio de enero. También observamos otra subida en las acciones objeto de recompra. En Europa, esta semana, la mayoría de los mercados europeos se mantuvieron altos con una subida del índice EuroStoxx50 de casi un 1% (en moneda local). Incluso el FTSE registró un buen comportamiento a pesar del rebote de la libra británica. Finalmente, en Asia, los índices de referencia chinos cayeron (por ejemplo, -1% en el caso del índice Shanghai Composite) tras los datos pobres del sector industrial.

MONEDA : ¿El rebote del gato muerto?



En el escenario del G10, el yen japonés fue la única moneda que perdió frente al dólar. Observamos cierta recuperación de la corona noruega, la libra británica y la corona sueca. En los mercados emergentes, el peso filipino, la lira turca y el rand sudafricano fueron las monedas que más sufrieron esta semana frente al dólar. Por otro lado, el real brasileño, el rublo ruso y la rupia india experimentaron un repunte frente al dólar. Finalmente, los inversores eligieron el euro al dólar estadounidense (ante mejores resultados económicos en la zona euro).

SECTOR : Inmobiliario



Cada país europeo es diferente, pero la tendencia en materia de tipos de interés hipotecario es la misma: a la baja. En Francia, por ejemplo, las últimas cifras indican que los tipos otorgados por los bancos a los prestatarios inmobiliarios bajaron nuevamente del 0,05% al 0,15% a comienzos de marzo. Existen varias razones que explican esta reducción. En el caso del tipo de interés flotante, la principal causa es el status quo de los principales tipos de interés. En el caso de las tasas fijas, se trata de una combinación de rentabilidad de los títulos públicos, condiciones comerciales y/o competencia. Este hecho resulta positivo para las empresas europeas del sector inmobiliario, pero menos positivo para los bancos cuyos márgenes continúan cayendo. El sector inmobiliario se ha beneficiado históricamente del lanzamiento de las OFPML (al menos en un primer momento). Del mismo modo en que el sector se vio golpeado en 2018, en 2019 podría resultar una de las grandes sorpresas (positivas).

PAÍS : Alemania



El orden global que sostiene la prosperidad alemana se está alterando, y Angela Merkel no sabe qué hacer al respecto. La política «América primero» del presidente Donald Trump está obligando a Alemania a tomar una decisión imposible entre Estados Unidos o China. El resultado de ello es una parálisis política en un momento en que los aliados de Alemania buscan un liderazgo político y en que la economía se desacelera. Una fuerte caída en la producción industrial alemana ha alimentado el temor de que la desaceleración del sector industrial del país continuará en 2019 y que penalizará a la zona euro. La producción industrial cayó un 0,8% en enero, según informó la oficina de estadísticas de Alemania el lunes, lanzando una señal de amenaza a las exportaciones como consecuencia de una demanda mundial más débil y mayor incertidumbre política. Esta caída ratifica los resultados arrojados por las encuestas de confianza en las empresas, que sugieren que los fabricantes en la mayor economía de la zona euro sigue afrontando dificultades.

ACCIONES : Boeing

Dos accidentes mortales en el lapso de menos de cinco meses protagonizados por una de las aeronaves más modernas del mercado –el Boeing 737 MAX 8– ha llevado a las autoridades de aviación y a las aerolíneas a asociar las similitudes de ambos incidentes. La aeronave más reciente de la familia de los Boeing 737 está siendo estudiada por los principales operadores del 737 como posible reemplazo de los cientos de aviones 737 NG que se encuentran actualmente operativos. Al cierre de enero, Boeing había entregado 350 aviones del modelo Max 8 de los 5.011 pedidos en curso. También hay un pequeño número de aviones Max 9 en funcionamiento. Según The Times, aproximadamente 2/3 de la flota internacional de aviones 737 Max 8 han quedado suspendidos en tierra, mientras la Agencia Europea de Seguridad Aérea (EASA, por sus siglas en inglés) ha sido la última entidad en tomar acción para prohibir dicho modelo de avión. El presidente Trump, en tanto, sugirió en un tweet publicado el martes que algunos aviones nuevos son «demasiado complejos de volar», castigando así a los aviones 737 Max... Esta semana el precio de la acción de Boeing cayó casi un 15%.

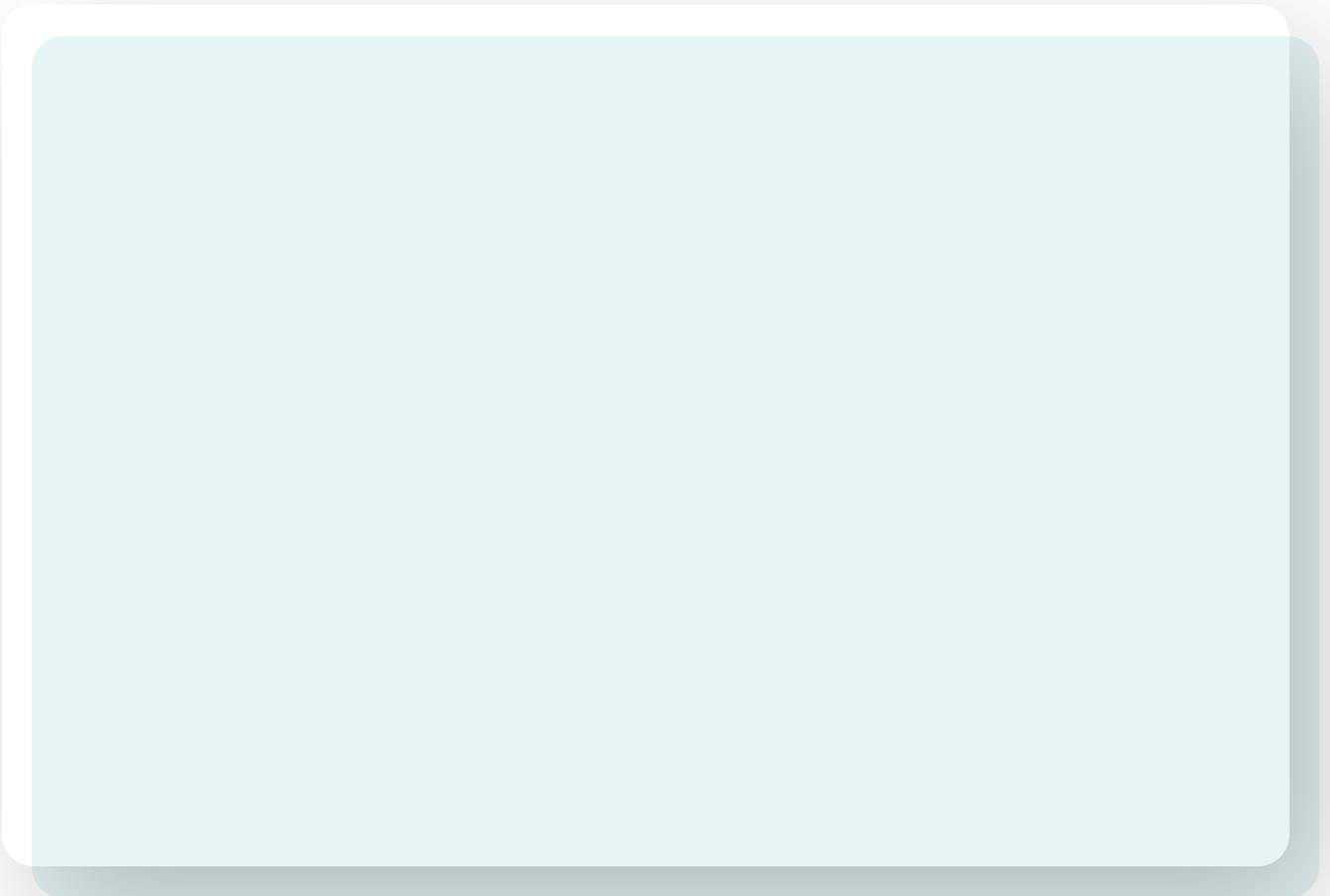
TEMAS PRINCIPALES

Esta semana se debatieron varios temas candentes, entre ellos:

El Brexit: Qué debemos esperar / Alemania al límite / Los tipos hipotecarios / Advertencias sobre el sector químico / Ampliación de nuestro horizonte de inversión

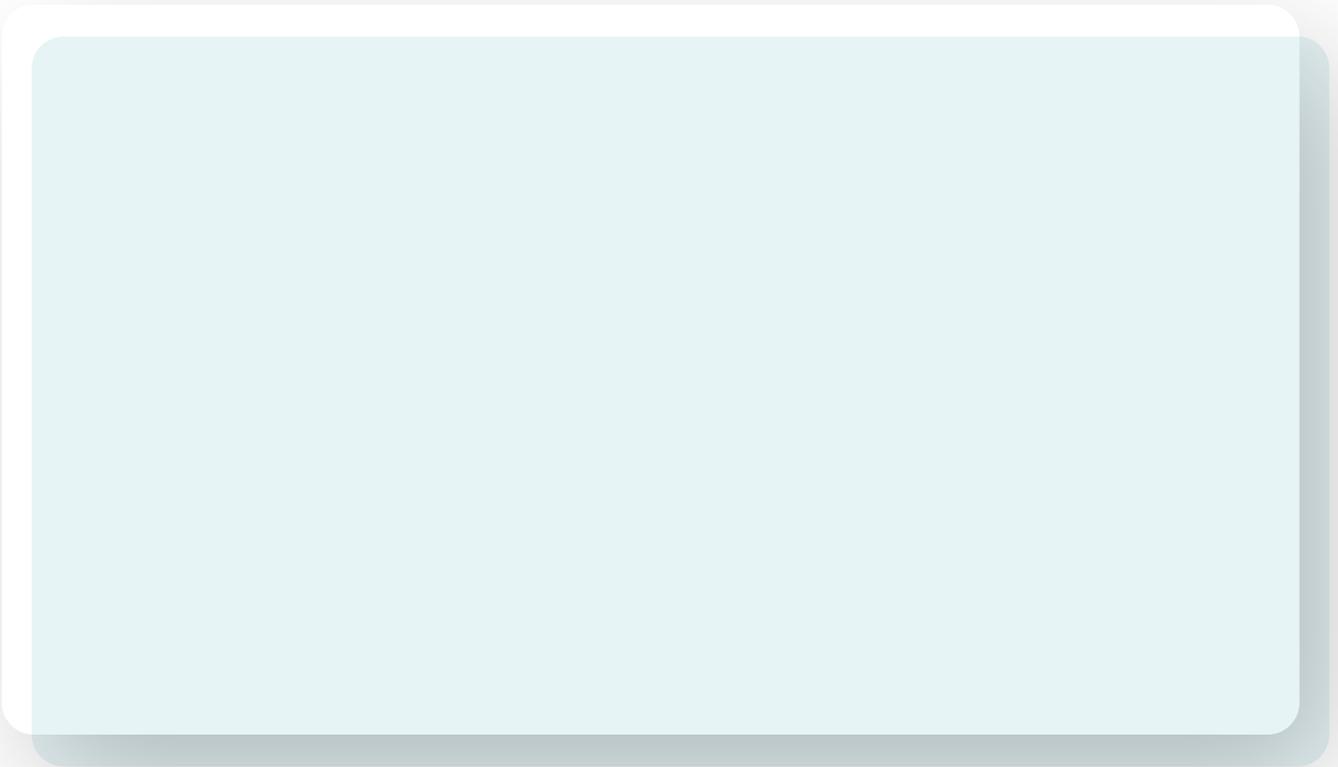
Si está interesado en recibir más información, por favor no dude en solicitarla.

TABLA DE LA SEMANA : Scorecard



Análisis DAFO : A último momento

Al límite de esta semana, **«Se cumple el objetivo de inflación (EE.UU.)»** (FORTALEZA). El índice de precios al consumo (IPC), una medida clave de la inflación subyacente de Estados Unidos, se atenuó inesperadamente en febrero en medio de la caída de precios de los vehículos y los medicamentos, ofreciéndole a la Reserva Federal un mayor margen de maniobra para ajustarse a su plan de ser pacientes respecto a una futura subida de los tipos de interés.



DAFO significa Debilidades, Amenazas, Fortalezas y Oportunidades, el equivalente en español de SWOT en inglés (Strengths, Weaknesses, Opportunities and Threats). Si bien un análisis DAFO se puede utilizar para desarrollar la estrategia de marketing de una empresa y evaluar el éxito de un proyecto (estudiando conjuntos de datos como las fortalezas y debilidades de la compañía, así como la competencia o los mercados potenciales), hace varios años he decidido adaptarlo como una forma de analizar los mercados financieros. El análisis DAFO permite obtener un desarrollo general de los mercados cruzando dos tipos de datos: internos y externos. La información interna que se tiene en cuenta incluye las fortalezas y debilidades del mercado. Los datos externos, en tanto, se centran en las amenazas y oportunidades en un escenario próximo. Finalmente, y como dato interesante, existe una tabla que irá evolucionando según los acontecimientos actuales, reflejando la tendencia subyacente semanal en los mercados financieros.

Información importante

Por favor no dude en comunicarse con su persona de confianza en Mirabaud o [contáctenos aquí](#) si este tema es de su interés. Junto a nuestros dedicados especialistas estaremos encantados de evaluar sus necesidades personales y discutir posibles soluciones de inversión adaptadas a su situación.