

# WEEKLY THOUGHTS POR MIRABAUD SECURITIES - 22 DE MARZO DE 2019

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.



📅 22.03.2019

Weekly Thoughts

ÍNDICES : El cielo es el límite



Los índices han subido de manera casi discontinua desde la Navidad de 2018 y solo personas muy inteligentes podrán predecir cuándo se producirá la consolidación del mercado. Porque habrá una consolidación. El resultado del Brexit o nuevas complicaciones en las relaciones comerciales entre Washington y Pekín podrían generar esa ruptura, salvo que llegue de la mano del último mensaje cauto de la Fed según el cual «Podría pasar cierto tiempo antes de que las perspectivas del empleo y la inflación demanden un cambio de rumbo claro en la política de los tipos de interés...». Esta semana el índice S&P perforó un nivel de resistencia técnica clave muy importante (2.815 puntos). Los mercados de títulos de Estados Unidos vivieron jornadas de ansiedad por comprar después de la reunión de la Fed y el estrangulamiento de las posiciones cortas, mientras las acciones de Apple se disparaban hasta casi alcanzar los niveles máximos de este año. En Europa, esta semana, la mayoría de los mercados se mantuvieron altos con una subida del índice EuroStoxx50 de casi un 1% (en moneda local). El FTSE registró un buen comportamiento gracias a la caída de la libra esterlina. Finalmente, en Asia, los índices chinos ganaron más de un 3%.

**MONEDA : Vuelve el franco suizo**

En el escenario del G10, el dólar canadiense y la libra esterlina fueron las únicas monedas que cedieron frente al dólar. Observamos cierta recuperación de la corona noruega, la corona sueca y el franco suizo. En los mercados emergentes, el peso argentino, la lira turca y el peso filipino fueron las monedas que más sufrieron esta semana frente al dólar. Por otro lado, el peso mexicano, el rublo ruso y el peso colombiano experimentaron un repunte frente a la moneda estadounidense. Finalmente, y después de la reunión de la Fed, los inversores prefirieron el euro por encima del dólar.

## **SECTOR : Minorista**



Desde hace ya mucho tiempo existe la opinión general de que la industria minorista está muriendo. Hemos sido testigos de cierres y quiebras de tiendas sin precedentes entre algunas de las principales cadenas como Toys R US, Sears y Rite Aid, e incluso otras cadenas exitosas están recortando su presencia en puntos de venta. Todo parece indicar que, en un mundo digital, las tiendas físicas se han convertido en algo del pasado. En los últimos diez años, el comercio electrónico ha más que duplicado su cuota en el mercado minorista, pasando a representar de apenas por encima de un 5% a un 13% de las ventas totales. Ese crecimiento ha hecho que las empresas nativas digitales se vean obligadas a satisfacer a clientes masivos más exigentes. La compra de Whole Foods por parte de Amazon ha causado la mayor algarabía, provocando un fuerte oleaje en toda la industria minorista. Un aspecto que a menudo no se tiene en cuenta, no obstante, es la ventaja que una gran red de tiendas físicas le proporciona al canal online de Amazon. Cada sitio puede servir como punto de distribución para sus servicios AmazonFresh y Prime Now. Sin embargo, nosotros tenemos la fuerte convicción de que el sector no está «muerto» y que podría beneficiarse de las nuevas tendencias que surjan en los próximos semestres (tiendas de concepto / experiencia, suministro ágil de moda rápida o nuevos productos (bio)). Adaptarse para sobrevivir...

## **BANCO CENTRAL: Reserva Federal**



El pasado miércoles la Reserva Federal de Estados Unidos puso un final abrupto a su iniciativa de tres años de ajuste de la política monetaria, abandonando así cualquier proyección de una posible subida de los tipos de interés durante este año, en medio de un contexto con señales de desaceleración económica. Asimismo, manifestó que detendría la firme caída de su balance en setiembre, permitiendo prever que en algún momento de 2020 los tipos escalarán hasta alcanzar un 2,6%. Las proyecciones económicas publicadas el miércoles indican que los responsables de la formulación de políticas en el país consideran que, en promedio, la economía estadounidense crecerá solo un 2,1% en 2019, un punto porcentual completo por debajo del crecimiento de apenas un 3% registrado en 2018 que, según afirma el gobierno de Trump, se mantendrá al mismo nivel. Si ahora consideramos la gráfica de puntos a valor nominal, se podría asumir que este año la Fed mantendrá los tipos constantes antes de subirlos una vez más en 2020. Si así sucediera, este hecho no tendría precedentes. Desde la década de los 70 hubo tres ocasiones en las que la Fed mantuvo los tipos constantes durante más de un año después de haberlos subido en los tres meses anteriores: en 2006, 2000 y 1997. Indefectiblemente, el siguiente paso fue... ¡un recorte de los tipos!

## **ACCIONES : Bayer**

El miércoles las acciones en Bayer Alemania cayeron casi un 12% (la máxima pérdida intradía producida en 16 años, arrasando unos 8 mil millones de euros de su valuación), después de que un segundo jurado de Estados Unidos dictaminara que su herbicida a base de glifosato Roundup provoca cáncer. La decisión unánime del jurado emitida el martes en un tribunal federal de San Francisco indica que dicha sustancia fue un «factor sustancial» en la responsabilidad de Bayer por el cáncer de un demandante. La responsabilidad y los daños y perjuicios que Bayer deberá asumir serán sometidos a decisión por parte del mismo jurado en una segunda etapa del procedimiento. Este caso fue tan solo el segundo de unas 11.200 demandas que irán a juicio en Estados Unidos (otro hombre de California recibió \$78 millones después de que el jurado de un tribunal de dicho estado estableciera que Roundup había sido la causa de su enfermedad). Brokerage Warburg rebajó su recomendación de «Comprar» a «Mantener», argumentando que el nuevo revés que ocasionarán los próximos procesos judiciales en torno al glifosato continuarían arrastrando el precio de la acción. Todo parece indicar que el dolor no cesará para Bayer.

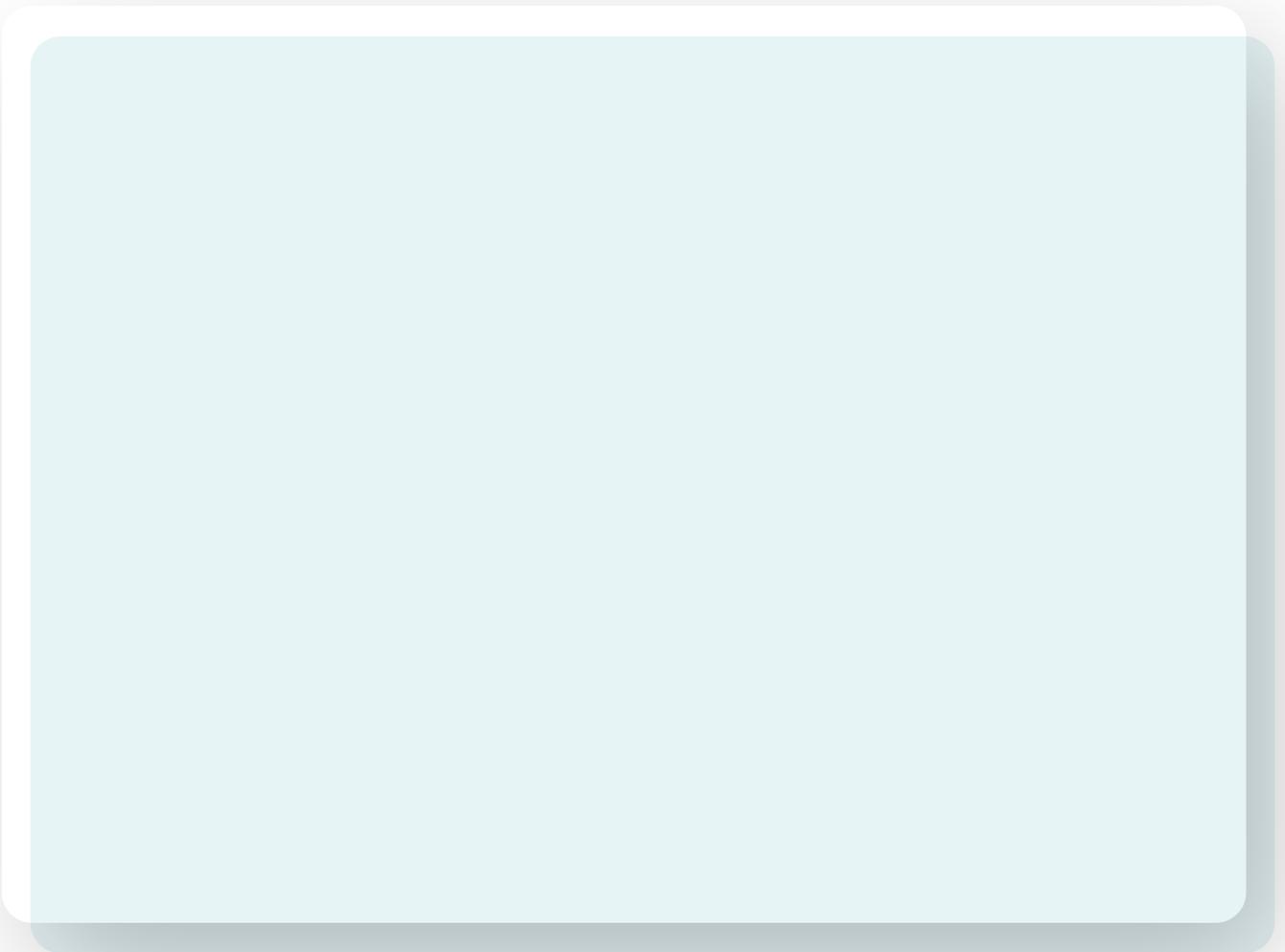
## TEMAS PRINCIPALES

Esta semana se debatieron varios temas candentes, entre ellos:

Cómo invertir en inteligencia artificial en 2019 / El sector minorista no está muerto / Atención al periodo de restricción / La reunión de la Fed / Respuesta a las preguntas clave del mercado

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

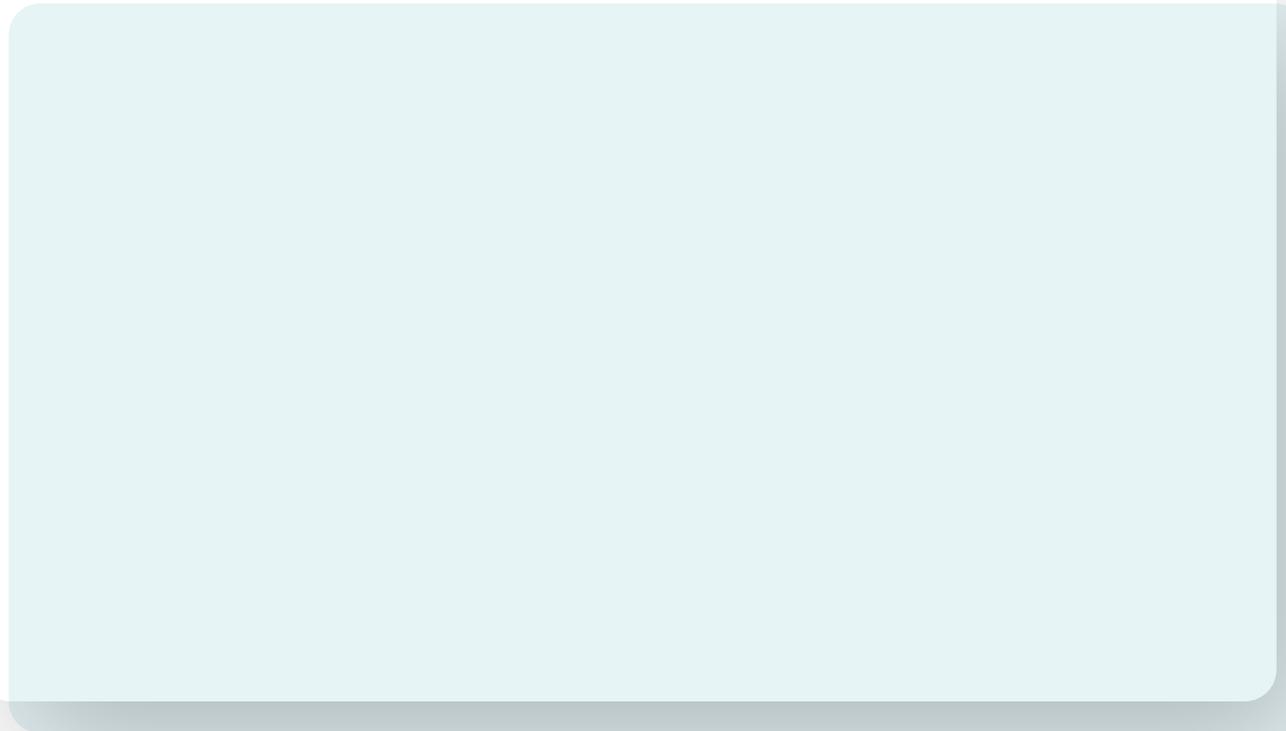
## TABLA DE LA SEMANA : ¿El renacimiento de los bancos?



## Análisis DAFO : A último momento

«**Se cumple el objetivo de inflación (EE.UU.)**» (STRENGTHS). 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.

Al límite de esta semana, «**El nivel de confianza se desvanece (EE.UU.)**» (DEBILIDAD). La confianza del consumidor repuntó en febrero y creció por primera vez en cuatro meses, enviando la señal de que los estadounidenses han recuperado el optimismo después de la recuperación de la bolsa de Estados Unidos, el final del cierre del Gobierno y una menor inquietud sobre una posible recesión.



*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.*