

WEEKLY THOUGHTS POR MIRABAUD SECURITIES - 5 DE ABRIL 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.



📅 05.04.2019

Weekly Thoughts

ÍNDICES : ¿Estrés... qué estrés?

Es difícil pensar en tormentas en el horizonte cuando la mayoría de los índices internacionales han vuelto a su pico de septiembre de 2018. Hoy, ¿a quién le importan cuestiones como el futuro del Brexit, las relaciones comerciales entre Washington y Pekín o la debilidad de la economía alemana? Es una pregunta que cabe hacernos. Sin embargo, desde un punto de vista táctico, creemos que un enfoque interesante sería recoger los beneficios de los sectores con mejor rendimiento y salir de aquellos sensibles a los tipos de interés bajos (servicios, bienes raíces en Europa o telecomunicaciones).

Pese a todo, el S&P 500 subió casi un 1,5% la semana pasada y el Nasdaq un 2,5%. En Europa, el índice S&P 500 experimentó un nuevo impulso con un aumento cercano al 3%, aunque el DAX fue el mejor en su clase (+4%), a pesar de generar cierta inquietud en las estadísticas económicas. En Asia, el Nikkei se benefició de la caída del yen, como ocurrió también con el Shanghai Composite ante la esperanza de un posible acuerdo comercial con Estados Unidos.

MONEDA : Japón

En el universo del G10 (en dólares), el dólar neozelandés y el yen fueron las monedas más golpeadas esta semana. A pesar de la alta volatilidad de la libra esterlina y una fuerte caída el jueves, los resultados finales fueron ligeramente positivos. El mayor aumento, sin embargo, lo registró la corona noruega. Resulta interesante observar que, en términos generales, el euro se ha mantenido estable frente al dólar después de siete días.

En los mercados emergentes (también en dólares), el rand sudafricano creció más de 2,5%, colocándose por delante del peso chileno y el peso colombiano respectivamente. La única caída significativa fue la de la lira turca tras las elecciones municipales en el país.

SECTOR : 5G





5G

La tensión en torno a la tecnología 5G entre la empresa china de telecomunicaciones Huawei y Estados Unidos ha tocado varios puntos bajos en lo que va de 2019.

Recientemente el presidente Trump instó a los aliados de Estados Unidos a no desplegar la red 5G de Huawei, citando potenciales problemas de seguridad y de privacidad de los datos, pedido que los países aliados no han escuchado.

5G es la próxima generación de banda ancha móvil, que reemplazará o aumentará la capacidad de su antecesora 4G/LTE y sentará las bases para el servicio 6G. La empresa que pueda adelantarse en el despliegue de tecnología 5G tendrá mayor control sobre el servicio 6G en el futuro. Los beneficios de la tecnología 5G incluyen mayor velocidad de carga y descarga y otras medidas de eficiencia de red como la latencia. Una mayor velocidad de carga y descarga será fundamental para procesar y mover grandes volúmenes de datos para servicios como los vehículos autónomos.

El problema con este desarrollo extraordinario podría ser su impacto en la salud. En este sentido, más de 240 científicos y médicos de 41 países que han publicado trabajos en este ámbito han apelado a las Naciones Unidas pidiendo medidas urgentes para reducir la exposición cada vez mayor a las redes inalámbricas. Asimismo, escribieron a la Comisión Federal de Comunicaciones de Estados Unidos (FCC, por sus siglas en inglés) solicitando una moratoria en la implantación de la tecnología 5G, aduciendo los serios riesgos que implica para la salud y el medio ambiente.

PAÍS: Turquía

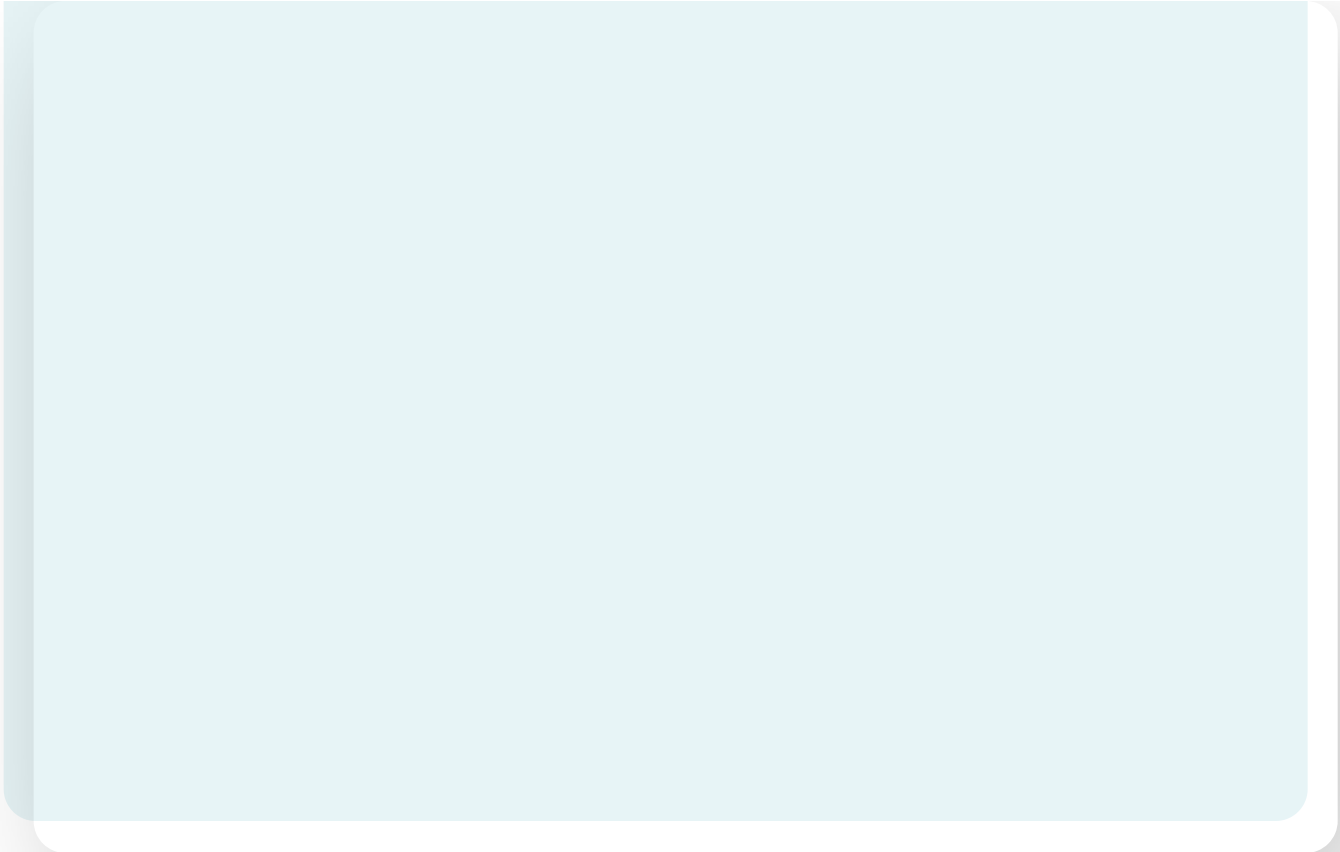


El presidente turco Recep Tayyip Erdogan ha sufrido un duro revés después de que su partido gobernante, el Partido de la Justicia y el Desarrollo (AKP), perdiera el control de la capital Ankara por primera vez en prácticamente dos décadas, mientras se dirige a perder también el control en la capital de los negocios, Estambul, en las próximas elecciones municipales. En este contexto, se vivió un tenso enfrentamiento en Estambul, ya que tanto la oposición como el AKP reclamaban la victoria en las urnas debido al apretado margen de los resultados.

La economía turca se ha ido debilitando tras la crisis de su moneda el año pasado, cuando la lira perdió más del 30% de su valor. El voto del domingo demostró que algunos votantes deseaban castigar al presidente turco por los problemas económicos del país. El paro continúa subiendo y la inflación se acerca al 20%, empujando los precios hacia arriba y haciendo que el coste de vida resulte cada vez más difícil para muchos. En vistas de las elecciones presidenciales de 2023, Erdogan dijo que a partir de ahora centraría su atención en arreglar la economía sin poner en peligro las reglas de libre mercado.

En Europa, de un total de 50 bancos, cinco mencionan a Turquía como país con una exposición significativa, de acuerdo con los datos de transparencia publicados por la Autoridad Bancaria Europea (EBA, por sus siglas en inglés). Dichos bancos son: Intesa San Paolo, BNP Paribas, ING, Unicredit y BBVA.

ACCIONES :Tesla



Tesla pensó que podría engañar al mundo el miércoles por la noche cuando esperó hasta el cierre del horario ampliado de las bolsas antes de anunciar sus pésimos resultados del primer trimestre. Sin embargo, lo acontecido en la noche del miércoles no tardó en trasladar la realidad al jueves por la mañana cuando la acción de Tesla se derrumbó \$26, cayendo un poco más del 9%, y con una tendencia a la baja aún mayor a medida que los fondos mutuos, en un acto de exasperación, salieron a vender sus acciones en masa a la apertura de los mercados.

En un clima de por sí desolador, los analistas que habían proyectado una tendencia al alza de las acciones de Tesla se abalanzaron sobre la compañía en la mañana del jueves, recriminándoles sus desastrosas cifras de entrega. En tanto, Joseph Spak de RBC señalaba que el incumplimiento de las entregas podría convertirse en una pérdida de ingresos de \$1.000 millones. Inicialmente Spak tenía previsto que Tesla entregara 52.000 vehículos Model 3, rebajando así su estimación anterior de 57.000 unidades. Los analistas en JP Morgan y Morgan Stanley siguieron la tendencia... Finalmente, el jueves por la mañana Goldman Sachs también reiteró su calificación de «vender».

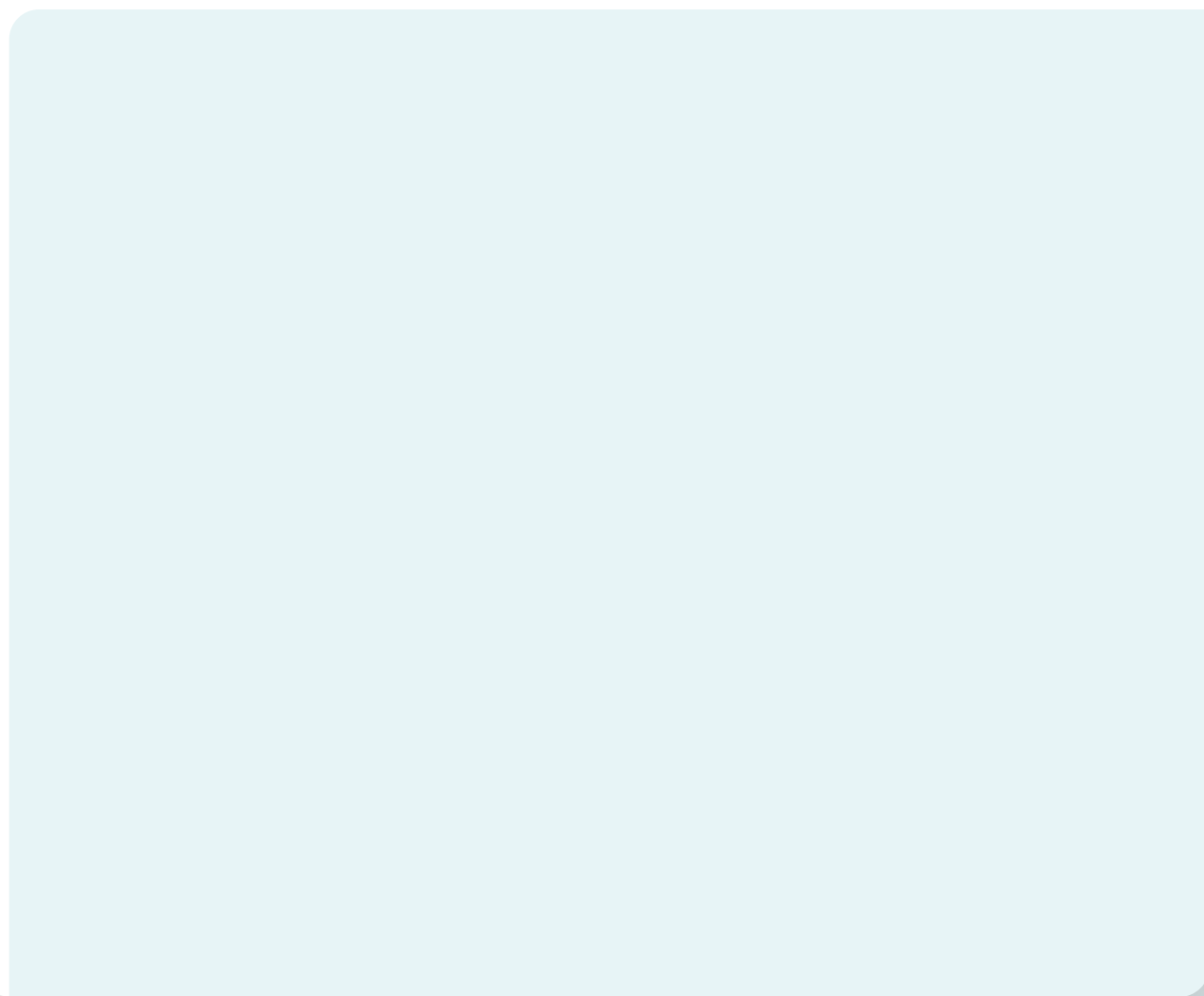
TEMAS PRINCIPALES

Esta semana se debatieron varios temas candentes, entre ellos:

Informe de marzo / ¿Está Turquía cambiando las reglas del juego? / ¿5G, peligro u oportunidad? / Seamos tácticos: ¡A invertir! / Ola de consolidación en el sector bancario

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

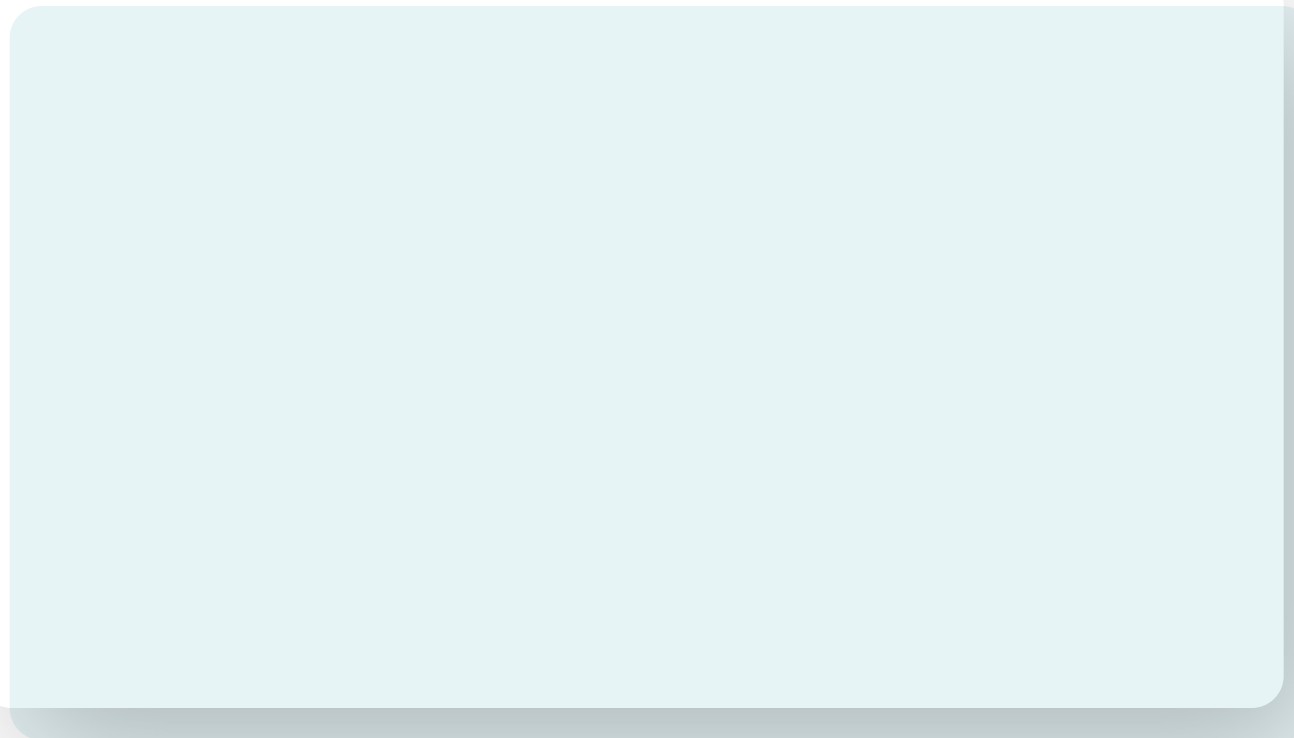
TABLA DE LA SEMANA : ¿Inflación, en serio?



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.