

WEEKLY THOUGHTS POR MIRABAUD SECURITIES - 3 DE MAYO 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.



📅 03.05.2019

Weekly Thoughts

ÍNDICES : Powell: ¿el alborotador?



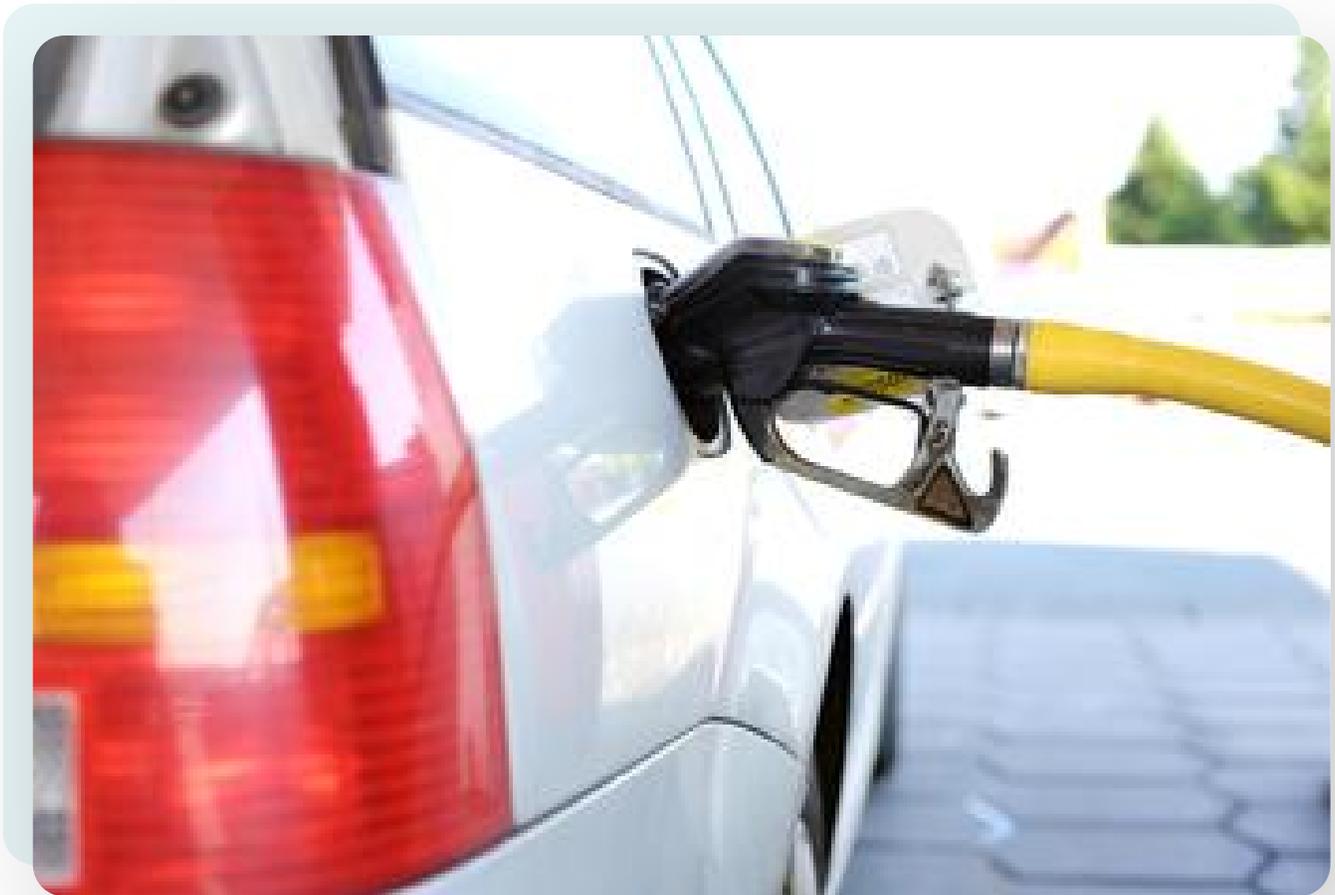
No estábamos acostumbrados a esto: Los principales índices de Estados Unidos cerraron la semana a la baja, en parte por cierta realización de beneficios, pero también por la reunión de la Reserva Federal. A pesar de su esmero, el presidente de la Fed, Jerome Powell, se las arregló para arruinar la fiesta usando una de las palabras favoritas de la Fed: «transitorio», indicando así que las expectativas de recortes en los tipos ante una baja inflación quizás no sean tan inamovibles como el mercado cree. Los mayores aumentos se registraron en los sectores de bienes raíces y financiero.

Por el contrario, los servicios de energía y comunicación han quedado rezagados. En Europa, el índice SMI fue el líder de la semana gracias al sector de la salud, mientras que el FTSE 100 se quedó atrás afectado principalmente por el repunte de la libra esterlina. Finalmente, en Asia, observamos una importante realización de beneficios en China. En Japón, para marcar la asunción del nuevo emperador del país, el gobierno ha declarado un periodo festivo sin precedentes de diez días, desde finales de abril hasta comienzos de mayo.

MONEDA : ¿El dólar estadounidense al borde el principio?

Resulta poco habitual, pero a lo largo de esta semana el dólar se ubicó por debajo del 100% de las monedas de todos los miembros del G10. La libra esterlina fue el mayor ganador respecto al dólar, colocándose por delante de la corona noruega y el euro. En los mercados emergentes (también en dólares), el peso argentino creció más de un 3,5%, por delante de la corona checa y el zloty polaco. Las únicas monedas con bajadas importantes fueron el won surcoreano y la rupia indonesia.

SECTOR : Petróleo



El año pasado, los precios del petróleo treparon hasta su punto más alto en cuatro años antes de desplomarse en más de \$30. Fueron muchos los factores que contribuyeron durante ese periodo de volatilidad, siendo el más destacado las sanciones a Irán y la promesa resultante de la OPEP+ de promover la producción para evitar la escasez de oferta. Desde el 24 de diciembre el precio del petróleo WTI ha ganado más de un 50% y ahora creemos que, a mediano plazo, lo mejor ha quedado atrás. Esto se debe no solo a la realización de beneficios, sino también a una extendida incertidumbre en el curso de este ejercicio en determinadas áreas clave en los mercados de petróleo: la demanda, la salud de la economía china, la recesión mundial y las turbulencias financieras, la normativa marítima 2020, la guerra comercial, los recortes a la producción, las exenciones otorgadas a Irán y, por supuesto, la próxima temporada de mayor conducción de automóviles en Estados Unidos que aumenta la presión sobre el presidente de ese país. Cabe recordar que Donald Trump está especialmente pendiente del impacto negativo que un aumento en los precios del petróleo y la gasolina podría suponer en los consumidores de los llamados estados indecisos.

Según la Administración de Información de Energía de Estados Unidos, los conductores estadounidenses consumen cerca de 143.000 millones de galones de gasolina al año. La mayor parte de ese volumen es utilizado por conductores particulares, aunque otra parte es adquirida por empresas, gobiernos, el servicio postal y las fuerzas armadas.

PAÍS: España

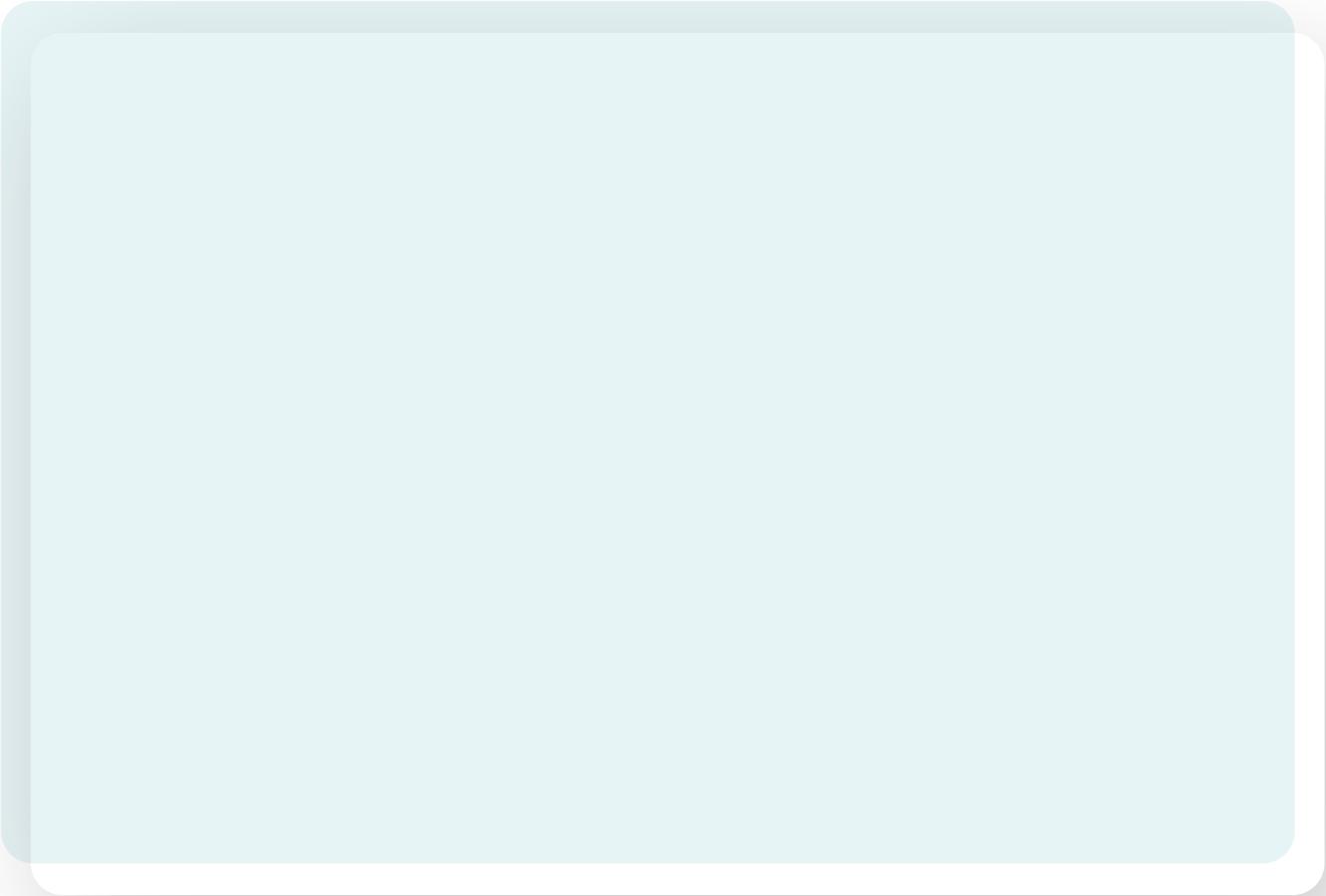




El partido socialista actualmente al frente del gobierno de España obtuvo la mayoría de los votos, pero no la mayoría absoluta, en las elecciones generales anticipadas celebradas el pasado domingo, una contienda que estuvo marcada por la irrupción del partido de ultraderecha Vox y por una desastrosa actuación por parte del partido conservador tradicional del país. Pedro Sánchez, el candidato del Partido Socialista Obrero Español (PSOE), obtuvo 123 escaños, el Partido Popular (PP), 66, el partido de centroderecha Ciudadanos, 57, el partido anti-austeridad Unidas Podemos y sus aliados, 42 y Vox, 24.

A pesar de haber sido las terceras elecciones generales del país en menos de cuatro años, la participación en las urnas alcanzó el 75,8%, muy por encima del 66,5% registrado hace dos años. Sin embargo, el PSOE necesitará buscar el apoyo de otros partidos para conseguir los 176 escaños que necesita para formar gobierno en el Congreso de los Diputados de España, compuesto por un total de 350 miembros. El aspecto positivo de las elecciones es que la postura fuertemente proeuropea de España no se vio afectada y que un gobierno más fuerte bajo la dirección de Pedro Sánchez debería ser capaz de abordar los retos económicos que el país ha postergado. Las elecciones también han demostrado que el nacionalismo extremo, similar al que ha surgido en otras partes de Europa, aún no representa una fuerza dominante en el país ibérico.

ACCIONES : Apple



En primer lugar, cabe recordar que hace dos trimestres Apple conmocionó a los inversores cuando señaló que ya no divulgaría la cantidad de dispositivos iPhone que vendía – una clara señal de la dramática caída de sus ventas. Algunos meses después, el 3 de enero de 2019, Apple volvió a sorprender al mercado cuando recortó su previsión de ventas en un 8% por primera vez en el siglo. No obstante, al igual que había ocurrido un trimestre antes, la «conmoción» provocada por Apple quedó rápidamente atrás y la acción escaló un 46%.

Esta vez no ocurrió ninguna catástrofe ni decepción; de hecho, la empresa informó unos resultados del segundo trimestre que rompen todos los récords, al tiempo que ha elevado su pronóstico por encima del consenso para el tercer trimestre y ha anunciado la autorización para una nueva recompra de acciones por valor de \$75.000 millones. Apple también ha manifestado que incrementará su dividendo de 73 c/acción a 77 c/acción. En resumen, las cifras van bien, pero no invitan a tomarse ningún descanso, especialmente si se considera la reducción en las previsiones del último trimestre.

TEMAS PRINCIPALES

En estas dos últimas semanas se han debatido varios temas candentes, entre ellos:
El petróleo en aguas turbias / La volatilidad de nuevo en riesgo / Informe de abril /
Reunión de la Fed / Ataques cibernéticos

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

TABLA DE LA SEMANA : ¿Comprar en mayo?

Análisis DAFO : A último momento

«Se cumple el objetivo de inflación (EE.UU.)» (FORTALEZAS). La confianza de los consumidores estadounidenses ha crecido en abril, si bien el optimismo aún no se ha recuperado plenamente de un periodo de agitación en los mercados y de un menor nivel de contratación a comienzos de este año. El Conference Board, un grupo privado de investigación empresarial, señaló el jueves que su índice de confianza del consumidor aumentó de 124,2 en marzo hasta 129,2 en abril. Dicho índice, que abarca el mes hasta el 18 de abril, mide la valoración de los consumidores sobre las actuales condiciones económicas y sus expectativas para el próximo semestre. Ambos factores se elevaron en abril.

«El nivel de confianza se desvanece (EE.UU.)» (DEBILIDADES). 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.

«Brexit duro y Brexit suave» (OPORTUNIDADES Y AMENAZAS), un tema que continúa pendiente de un hilo esta semana después de que la fecha del Brexit se pospusiera hasta el 31 de octubre. No obstante, aún existe el riesgo de que la Cámara de los Comunes apruebe el acuerdo de retiro de la UE antes del 22 de mayo.

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.

