

# WEEKLY THOUGHTS POR MIRABAUD SECURITIES - 10 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.



📅 10.05.2019

Weekly Thoughts

**ÍNDICES : ¡No envíes un tweet, mejor habla!**



Wall Street se desplomó el lunes por la mañana después de que algunas conversaciones comerciales clave con China parecieran romperse, reavivando el temor de una guerra comercial a por todas entre las dos mayores economías del mundo. El índice Dow Jones Industrial Average cayó 450 puntos en la apertura de la jornada, mientras que el S&P 500 lo hacía en un 1,55% y el Nasdaq descendía un 2,2%. La agitación en los mercados se inició el domingo después de que el presidente Donald Trump criticara ferozmente a China a través de un tweet sorpresa a primera hora de la mañana, en el que expresaba que impondría aranceles a prácticamente todos los bienes importados a partir del viernes.

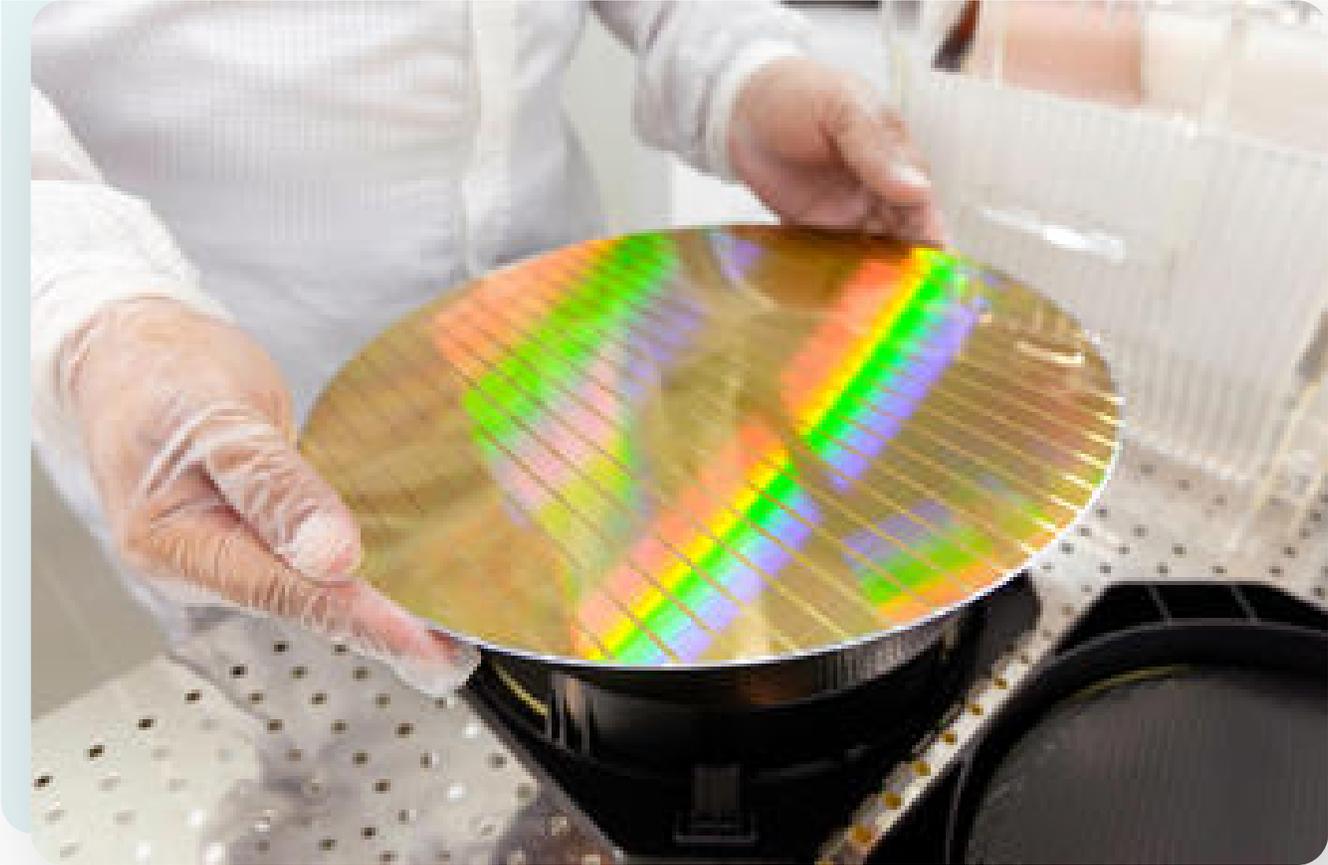
Los sectores que más cayeron ante la noticia fueron aquellos «sensibles a la economía china»: materiales, tecnología y productos industriales. En Europa, el SMI y el Dax fueron los índices que menos sufrieron, gracias a las mejores estadísticas económicas, mientras que el FTSE MIB quedó atrás, afectado principalmente por las turbulencias en el escenario político. Finalmente, en Asia, China logró una fuerte consolidación a lo largo de la semana, y en Japón el Nikkei perdió más de un 3,5% (en dólares).

**MONEDA : Yen: Refugio seguro**



Resulta poco habitual, pero esta semana el dólar ha estado prácticamente por debajo de las divisas de los miembros del G10. El yen japonés fue el único ganador (en dólares). La moneda japonesa, que tiende a beneficiarse durante crisis geopolíticas o financieras, alcanzó su máximo en cinco semanas respecto al dólar. En cambio, la libra esterlina fue el mayor perdedor de la semana, por delante de la corona sueca. En los mercados emergentes -también en dólares-, el baht tailandés y el rand sudafricano fueron los únicos vencedores. Asimismo, observamos algunas caídas significativas en el caso de la lira turca, el peso colombiano y el peso argentino.

**SECTOR : Semiconductores**



La Asociación de la Industria de Semiconductores (SIA, por sus siglas en inglés) publicó un nuevo informe el lunes que muestra que las ventas de semiconductores en todo el mundo ascendieron a \$96.800 millones durante el primer trimestre de 2019, registrando así una caída del 15,5% respecto al cuarto trimestre de 2018 y un descenso interanual del 13% . Las ventas globales en marzo de 2019 fueron de \$32.300 millones, sufriendo una bajada del 2% respecto a febrero y de un 13% interanual. Por región, las ventas marcaron una subida intermensual en China (1,3%) y en Europa (0,60%), pero con caídas en Asia Pacífico (-1,9%), Japón (-4,5%) y América (-6,7%). Sobre una base interanual, en marzo las ventas se hundieron en Europa (-6,8%), Asia Pacífico (-9,3%), China (-9,4%), Japón (-11,1%) y América (-26,6%). El índice SOX escaló casi un 31% este año, duplicando el rendimiento del mercado total, a pesar de la caída masiva en las ventas, tanto a nivel interno (-23% interanual) donde tocó el nivel más bajo en dos años, como a nivel internacional (-11%).

La industria mundial de semiconductores se deteriora y la posibilidad de un repunte en las ventas en el segundo semestre de este año ya plantea interrogantes.

**PAÍS: China**

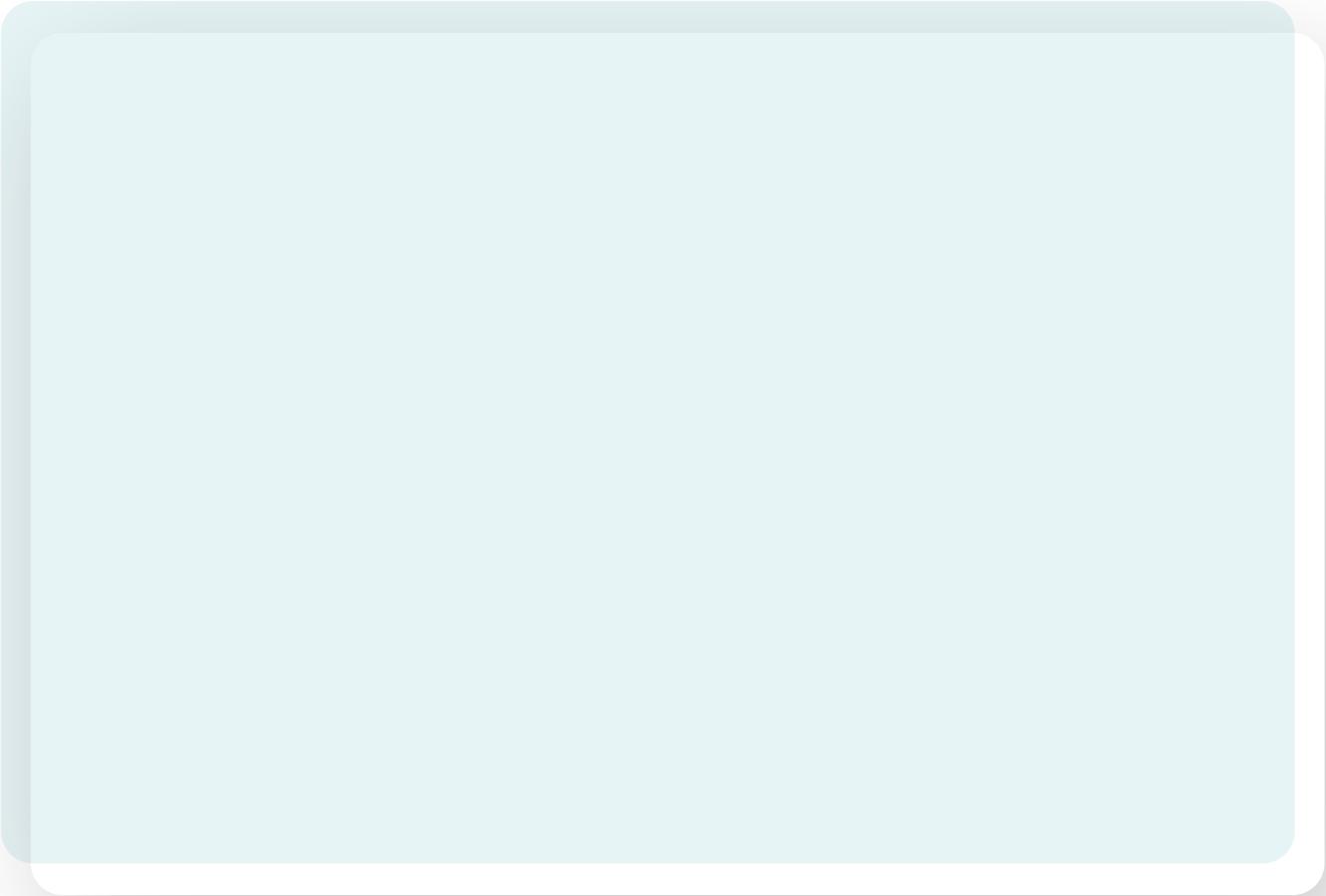


De acuerdo con una información seguida al minuto y publicada por Reuters el miércoles por la mañana, el presidente Trump perdió la paciencia con Pekín cuando le devolvieron el borrador de un acuerdo comercial con partes tachadas que eliminaban prácticamente todas las principales concesiones otorgadas en las últimas semanas. Si bien los informes sobre la renuencia de Pekín a llegar a un acuerdo comenzaron a ser cada vez más frecuentes, según Reuters, la semana anterior Pekín estaba intentando provocar al presidente Trump deliberadamente.

Si ese era –en efecto– el objetivo de China, parece ser que lo consiguieron. El importante asesor comercial Robert Lighthizer y el secretario del Tesoro Steven Mnuchin dijeron a inicios de esta semana que las amenazas arancelarias de Trump fueron el resultado de que Pekín incumpliera sus promesas. Sin embargo, se negaron a dar más detalles. Ahora parece que Pekín ha dado marcha atrás a casi todas las concesiones que había hecho durante las negociaciones, como los acuerdos sobre la estabilización de divisas y la aplicación y acceso al mercado de empresas de computación en la nube, por citar solo algunos ejemplos.

Nadie sabe cómo irá a terminar esta historia, pero lo más probable es que haya un nuevo retraso en los aranceles...

**ACCIONES : Amazon**



El presidente y consejero delegado de Berkshire Hathaway, Warren Buffett, es probablemente uno de los inversores más conocidos del mundo. El pasado fin de semana la empresa celebró su Junta Anual de Accionistas en Nebraska. Como avance del evento del sábado, Buffet provocó la sorpresa de muchos a finales de la semana anterior cuando en una entrevista reveló que Berkshire Hathaway había adquirido acciones de Amazon.com por primera vez.

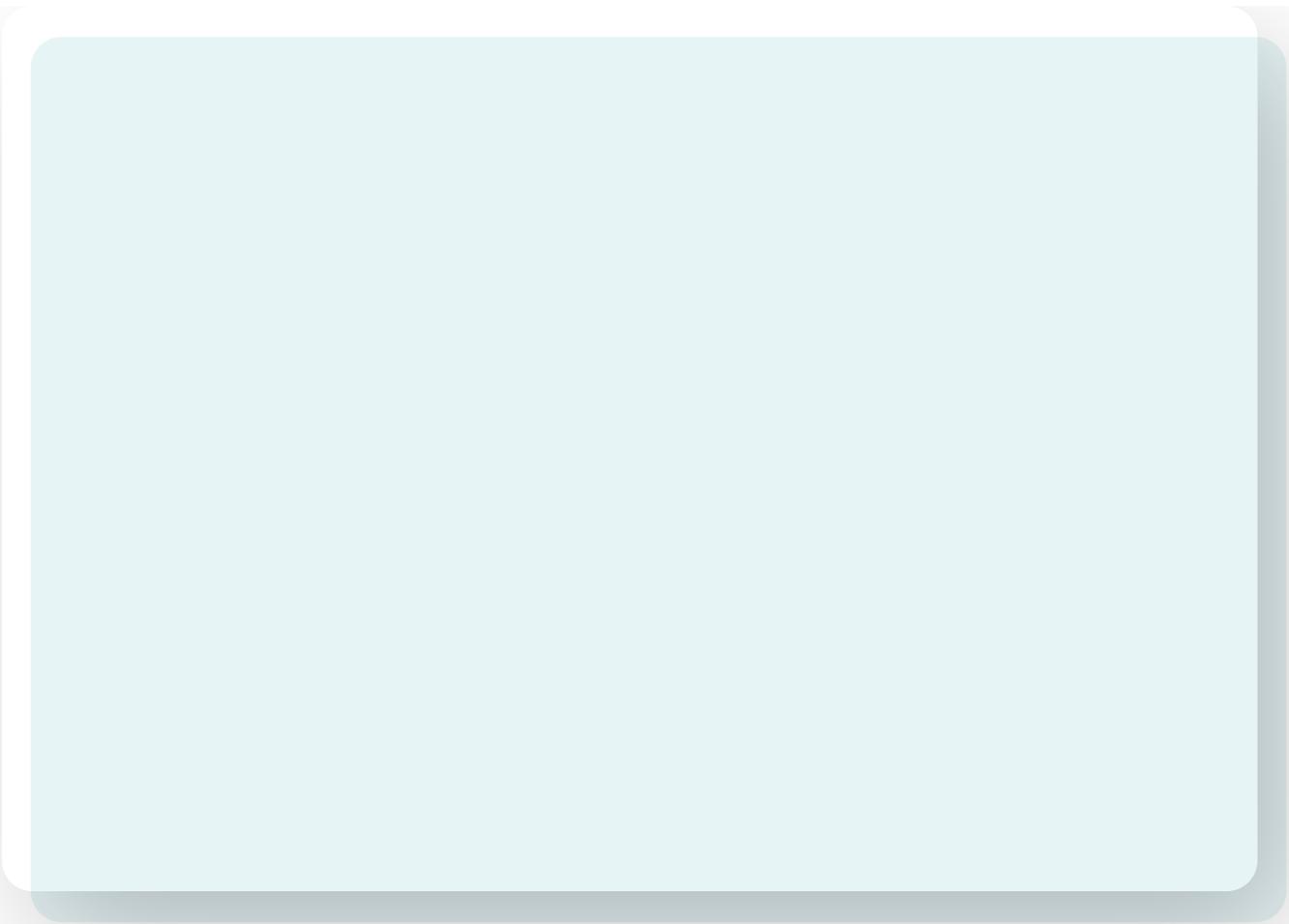
Este anuncio dio lugar a preguntas inevitables en la Junta del sábado acerca de si Berkshire estaría renunciando a sus raíces de invertir en valores con la compra de Amazon. Tal y como él mismo sugirió, Buffet no fue quien inició la operación. La decisión fue de uno de sus principales directivos: Todd Combs o Ted Weschler, quienes gestionan carteras separadas con la aprobación de Buffet. Warren Buffett señaló que antes de que Berkshire invierta en cualquier empresa, se revisan múltiples indicadores financieros, incluyendo indicadores de ventas, márgenes y activos tangibles, así como la tesorería y posiciones de deuda de la empresa en cuestión. Esta es la primera vez que Buffet responde a preguntas sobre Amazon. En 2017 cuando se le consultó por qué no había sido capaz de ver el potencial de Amazon, Buffet dijo que por «estupidez».

## **TEMAS PRINCIPALES**

La industria de semiconductores en el foco de atención / Automoción: Es posible que lo peor aún no haya quedado atrás / China ha perdido su mano / La disputa comercial entre China y Estados Unidos: ¿Qué escenarios debemos esperar? Carne adulterada: Aquí estamos

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

## **TABLA DE LA SEMANA : ¿Circuitos sobrecalentados?**



## **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.

**«Breve alivio en las tensiones comerciales»** (OPORTUNIDADES). En los próximos días deberíamos conocer más detalles sobre el futuro de las relaciones comerciales entre China y Estados Unidos.

*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.*

