

WEEKLY THOUGHTS POR MIRABAUD SECURITIES - 7 DE JUNIO 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.

ÍNDICES : Los GAFA en llamas



GAFA



La reacción frente a la noticia de que el Departamento de Justicia de Estados Unidos está analizando una investigación antitrust de la empresa matriz de Google, Alphabet, y otra investigación de Facebook por parte de la Comisión Federal de Comercio (FTC) ha tenido un impacto terrible y justificado en las acciones de las empresas tecnológicas, provocando un fuerte desplome del Nasdaq 100 esta semana. Sin embargo, el jueves por la noche la semana cerró con una ganancia entre 1,5 y 3% en los principales índices estadounidenses, en contraposición a la brusca caída producida en mayo. En Europa, también hubo un repunte, excepto por Suecia que fue el único país en terminar la semana en rojo. En Asia, mientras Japón experimentaba una leve recuperación en su moneda, los índices chinos volvieron a mostrar signos de debilidad ante la pérdida del Shanghai composite de más de un 13% desde que alcanzó su valor máximo en abril. El Shenzhen composite sufrió una penalización aún mayor, perdiendo casi un 18% desde mayo.

MONEDA : Dólar débil



El miércoles el índice del dólar alcanzó su nivel más bajo en tres semanas, cayendo cuatro días consecutivos y evaporando los beneficios acumulados desde la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) en mayo. Cabe resaltar que el dólar se debilitó frente a las monedas de todos los miembros del G10. El dólar neozelandés, el franco suizo y el yen japonés fueron los mayores ganadores frente al dólar. En los mercados emergentes – también en dólares–, el real brasileño y el peso chileno se situaron a la cabeza. Por otra parte, observamos algunas caídas importantes en el peso mexicano, tras nuevas tensiones con Washington, el rand sudafricano y el peso argentino, respectivamente.

SECTOR : Las tecnológicas se hacen con las empresas farmacéuticas



En abril de 2018 elaboramos un estudio que provocó mucho ruido, en el que señalábamos que la salud ya no es ámbito exclusivo de las empresas farmacéuticas. Los grandes grupos tecnológicos estuvieron a punto de hacerse con grandes cantidades de acciones de los mercados. ¿Y dónde estamos hoy? Los investigadores de inteligencia artificial de Google que trabajan con Northwestern Medicine crearon un modelo de IA capaz de detectar el cáncer de pulmón a partir de pruebas de cribado, mejor que los radiólogos humanos con ocho años de experiencia en promedio. Analizando una única tomografía computarizada (TC), el modelo detectó el cáncer con un 5% más de frecuencia en promedio que un grupo de seis expertos humanos y con un 11% más de probabilidad de reducir los falsos positivos. Los humanos y la IA lograron resultados similares cuando los radiólogos pudieron ver las TC antes. Al momento de predecir el riesgo de cáncer dos años después de un cribado, el modelo pudo detectar el cáncer con una frecuencia 9,5% mayor respecto a los resultados estimados por los radiólogos incluidos en el estudio del ensayo clínico conocido como National Lung Screening Test (NLST). El aprendizaje profundo («deep learning») también está detrás de los avances de Google en el diagnóstico de la retinopatía diabética a través de la exploración ocular, así como la IA de DeepMind que puede recomendar la línea de tratamiento adecuado para 50 enfermedades oculares distintas con un 94% de precisión.

PAÍS: Portugal



Como ya saben, en Europa hay un país que hemos estado elogiando durante bastante tiempo: Portugal. Y no solo por la belleza de sus paisajes y la calidad de su gastronomía, sino sobre todo por su modelo económico, que continúa dando señales convincentes. Los bonos portugueses, que este año generaron los mejores rendimientos de la región, tuvieron un impulso adicional en mayo cuando Fitch Ratings elevó la perspectiva crediticia del país a positiva, apenas unos meses después de que S&P Global Ratings aumentara su calificación. Mientras que ese hecho empujó la rentabilidad de otros bonos a su mínimo histórico, Portugal se mantiene como la «principal apuesta positiva» entre los mercados periféricos de la zona euro. Según el índice Bloomberg Barclays Global Aggregate Index, la deuda del Gobierno de Portugal produjo un rendimiento superior al 3% en lo que va del año, superando la deuda española que registró una ganancia del 2,7% y la italiana que experimentó una pérdida del 0,4%. Sin embargo, los nueve meses de recuperación de los bonos portugueses a 10 años se revirtió este miércoles cuando su rentabilidad cayó en más de 110 puntos básicos, tocando el piso de 0,688%. El diferencial con los bonos alemanes se situó en 100 p.b., el más estrecho desde 2010.

ACCIONES : Alphabet (Google)

Justo antes de la medianoche del viernes, al cierre de lo que fue un mes frenético para los mercados, el Wall Street Journal lanzó una bomba en una de sus páginas. El periódico informó que el Departamento de Justicia de Estados Unidos ha abierto una investigación antitrust de Alphabet Inc., que podría «presentar una nueva capa significativa de escrutinio regulatorio para el gigante de búsquedas, según personas con conocimiento sobre el tema». La fuente del informe fueron «personas con conocimiento sobre el tema», pero la noticia fue rápidamente corroborada por el New York Times, Bloomberg y otros medios. Aparentemente, la Comisión Federal de Comercio lleva preparando una confrontación con la gran empresa tecnológica desde hace meses. El organismo, que comparte jurisdicción con el Departamento de Justicia en materia antitrust, ha creado una nueva comisión que podría ayudar a deshacer los vínculos entre las grandes tecnológicas –como la adquisición de Instagram por parte de Facebook– y contratar a abogados que aporten nuevas teorías antimonopolio avanzadas que ayudarían a justificar la ruptura de empresas como Amazon. Sin embargo, parece ser que la primera salva del Gobierno de Trump contra el gigante tecnológico no provino de la FTC; en cambio, esta responsabilidad fue puesta en manos del Departamento de Justicia que, supuestamente, ha sido encomendado con la tarea de supervisar la investigación de Google.

TEMAS PRINCIPALES

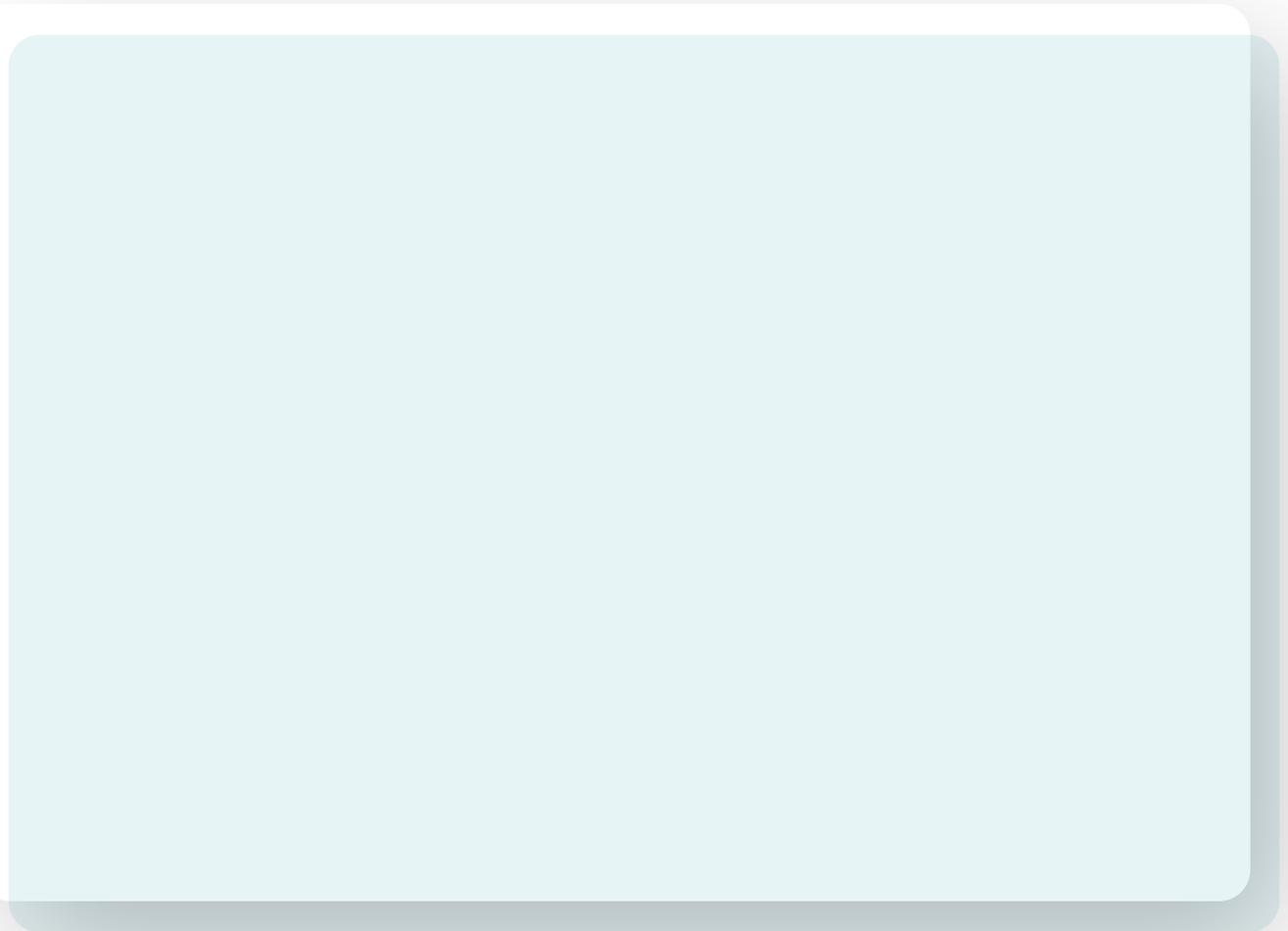
Esta semana se debatieron varios temas candentes, entre ellos

Revisión de mayo / La industria farmacéutica: la revolución ya está en marcha / Las FANG bajo tensión / El oro: ¿finalmente? / Libro Beige / Reunión del BCE

Esta semana se debatieron varios temas candentes, entre ellos Revisión de mayo / La industria farmacéutica: la revolución ya está en marcha / Las FANG bajo tensión / El oro: ¿finalmente? / Libro Beige / Reunión del BCE

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

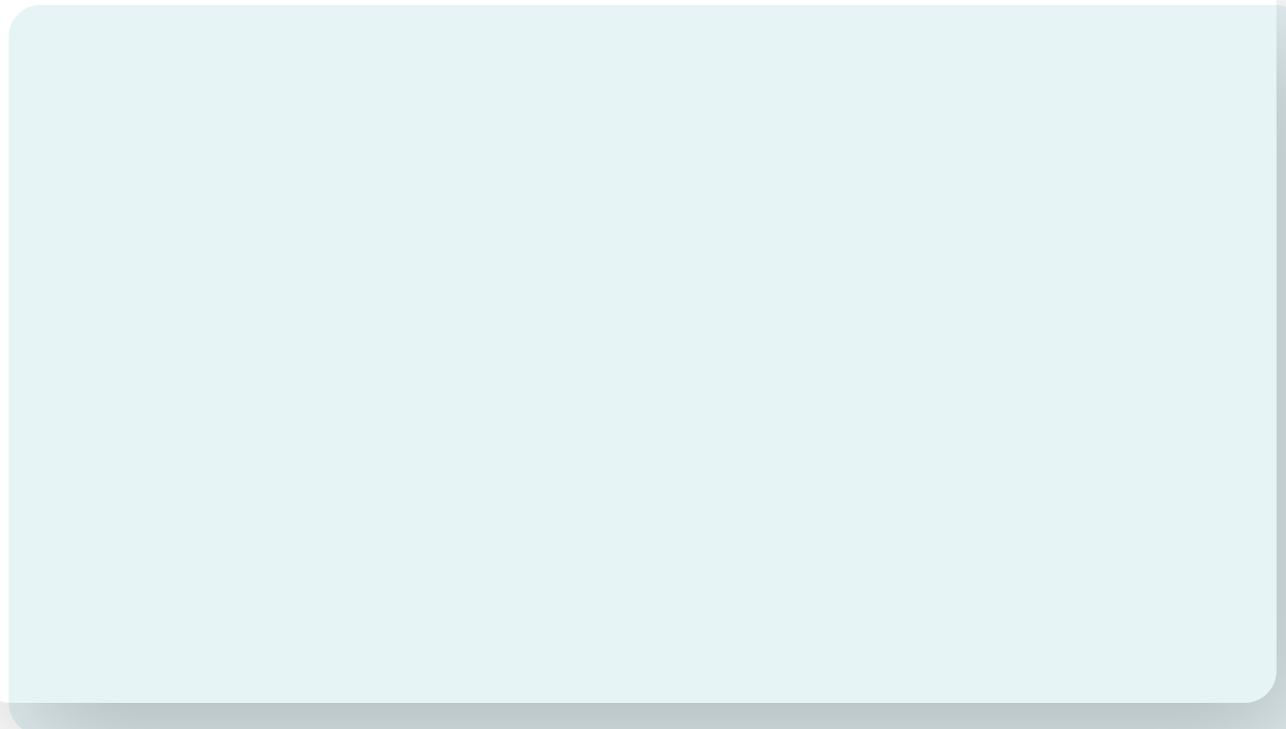
TABLA DE LA SEMANA : Flujos: ¿qué flujos?



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.

«**Brexit duro y Brexit suave**» (OPORTUNIDADES Y AMENAZAS), un tema que continúa pendiente de un hilo 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.