

WEEKLY THOUGHTS POR MIRABAUD SECURITIES - 12 DE JULIO DE 2019

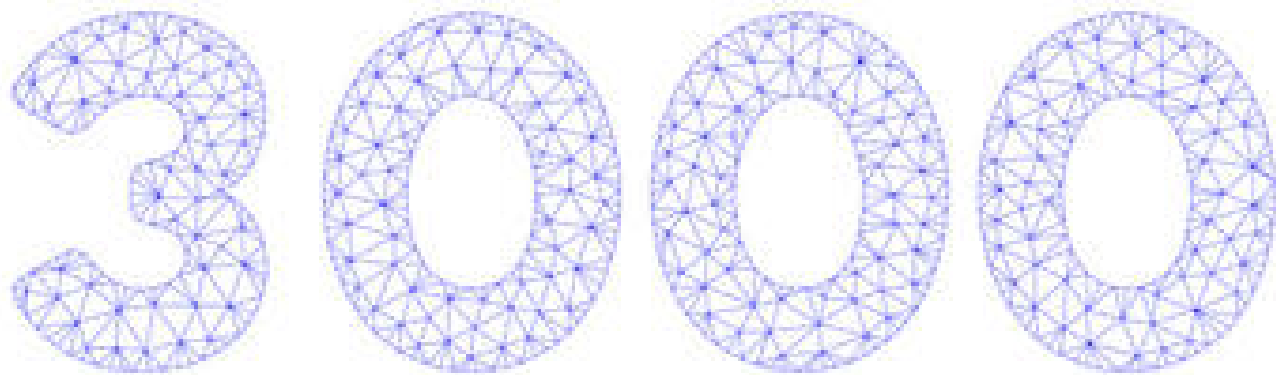
Cada viernes, un resumen de los acontecimientos más importantes de la semana y de su impacto en los mercados, analizado por los especialistas de Mirabaud Securities.



📅 12.07.2019

Weekly Thoughts

ÍNDICES : 3.000 puntos



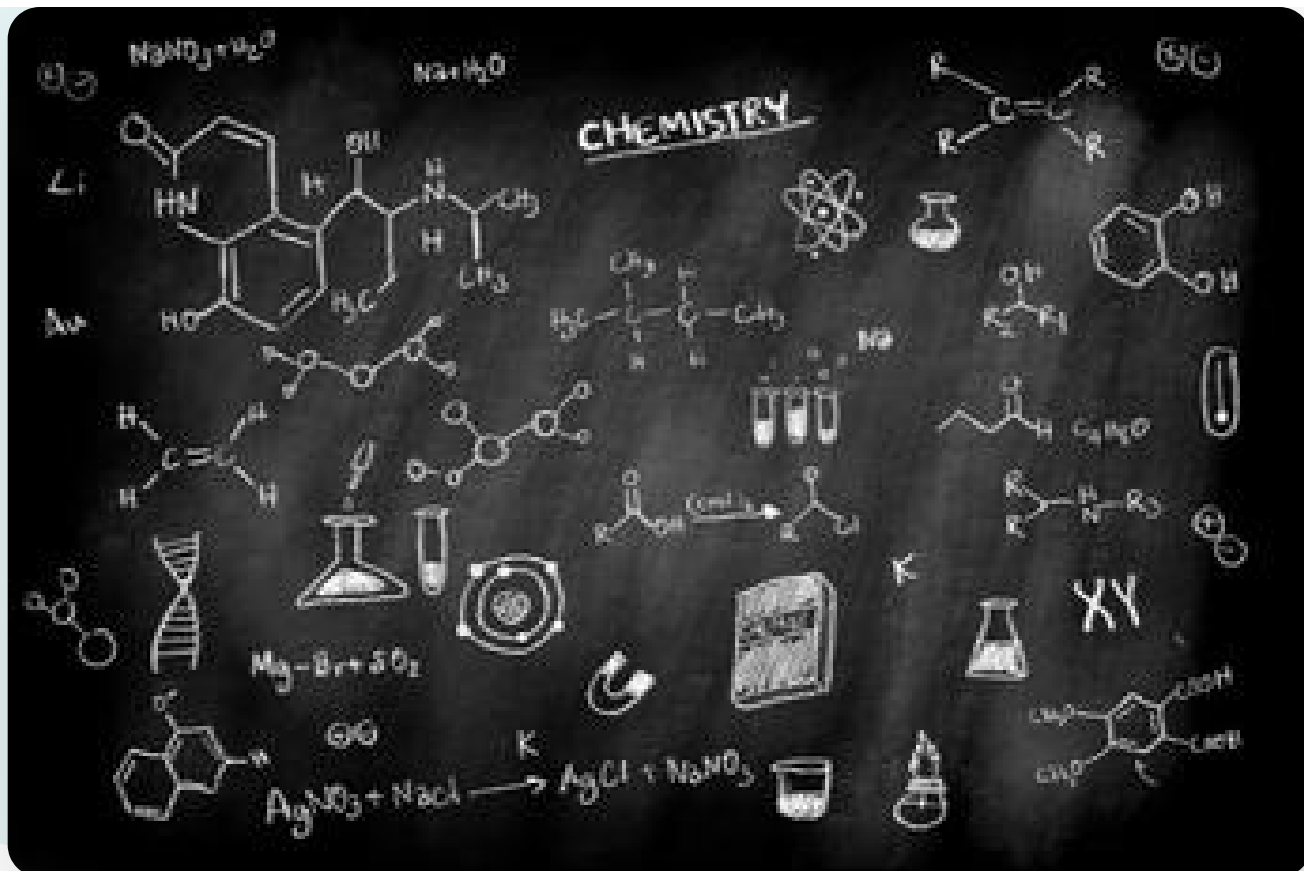
Wall Street alcanzó un máximo histórico después de que el responsable del banco central de Estados Unidos enviara una fuerte señal a los inversores sobre la intención de la institución de avanzar con un recorte en los tipos de interés. Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal, reiteró que quienes fijan los tipos están listos para «actuar según resulte apropiado» para reactivar el crecimiento, a pesar de la tregua comercial entre Estados Unidos y China y las alentadoras cifras de empleo. El índice S&P 500 perforó el hito de 3.000 puntos después de que Powell advirtiera que la desaceleración de la economía mundial y la incertidumbre en torno a la guerra comercial «continúan afectando la perspectiva económica de Estados Unidos». Por su parte, el Dow Jones y el Nasdaq alcanzaron un nuevo récord. En Europa, en cambio, la semana fue bastante adversa para todos los índices. En este escenario, el MIB italiano resultó el único superviviente. El índice MSCI World Equity Index, que hace un seguimiento de las acciones en 47 países, perdió casi un 0,2% ante el temor generado por la reunión del G20. En Asia, el índice más amplio de MSCI de acciones de Asia-Pacífico fuera de Japón bajó un 2%.

MONEDA : La lira bajo presión



El lunes la lira turca sufrió su peor jornada en meses después de que el presidente Recep Tayyip Erdogan destituyera al gobernador del banco central del país a causa de una disputa sobre los tipos de interés. Tras la partida de Murat Cetinkaya, la moneda turca, que había experimentado una favorable recuperación durante mayo y junio, descendió más de 2% frente al dólar. La deuda del país también afrontó una fuerte presión para vender. El rendimiento de los bonos turcos a 10 años denominados en dólares y con vencimiento en 2029 saltaron 30 puntos básicos hasta 7,28%, marcando así la mayor venta de papeles desde finales de mayo. El dólar se comportó débil frente a la mayoría de las monedas de los países del G10, excepto el dólar australiano. En los mercados emergentes, también en dólares, el real brasileño fue el gran vencedor de la semana, junto con el rand sudafricano y el rublo ruso. Las monedas que más se depreciaron fueron la lira turca, el peso mexicano y el peso chileno, respectivamente.

SECTOR : Industria química



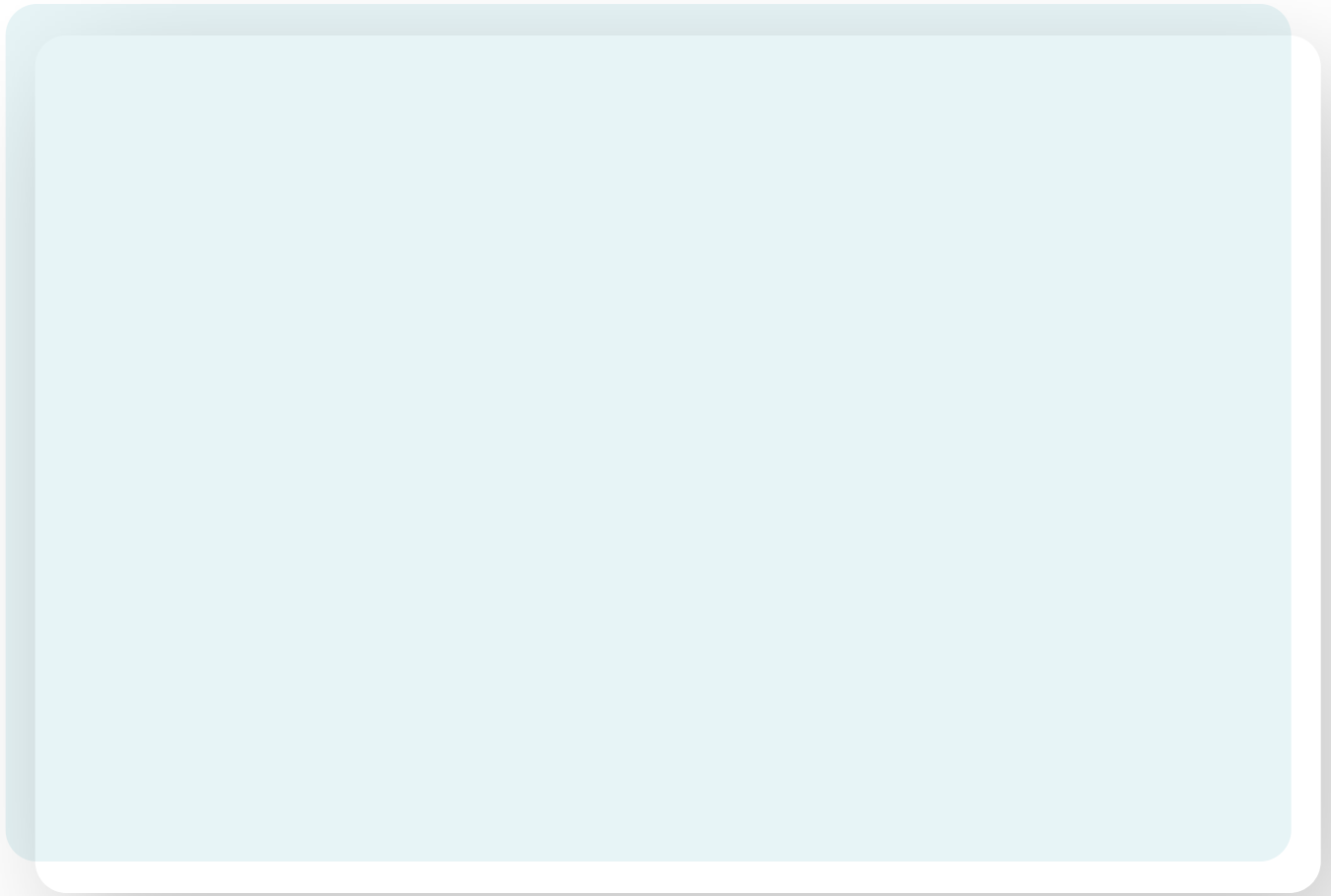
Las acciones de BASF bajaron casi un 7% a primera hora del martes después de una repentina advertencia sobre los resultados de la compañía, según la cual el gigante químico alemán indicaba que las tensiones comerciales hacían prever una caída del 30% en el beneficio operativo anual ajustado de la empresa, en lugar de un aumento. BASF, que fabrica productos petroquímicos, revestimientos, conversores catalíticos para vehículos y espumas, había asumido que la venta de coches crecería, incluso después de 11 meses consecutivos de caídas en las ventas en China, el mayor mercado mundial de automóviles. Cabe recordar que, en nuestra opinión, el sector de la industria química es un indicador clave. Históricamente la industria química ha influido en el ciclo de negocios de la economía estadounidense, dada su posición en los primeros eslabones de la cadena de suministro. El barómetro de la actividad química (CAB, por sus siglas en inglés), por ejemplo, puede aplicarse para establecer los puntos de inflexión y posibles tendencias en el resto de la economía. Si nos remontáramos a 1912 utilizando el CAB, se podría comprobar que este barómetro siempre ha arrojado información sobre la actividad económica con una antelación de entre dos y catorce meses, con un promedio adelantado de ocho meses durante los picos de ciclos. El pasado mes de abril el CAB entró en fase de contracción.

PAÍS : Italia



La crisis demográfica en Italia, con una población menguante y el envejecimiento de la fuerza laboral, es uno de los motivos que explica el estancamiento crónico de su economía. Y la situación está empeorando. El año pasado se produjeron 18.000 nacimientos menos aproximadamente, alcanzando un total de 440.000, el nivel más bajo desde la unificación del país en 1861, según datos del Instituto Nacional de Estadísticas (ISTAT), mientras que el número de fallecimientos llegó a 633.000. La población total se redujo en 124.000 personas hasta 60.360.000, registrando así el cuarto año consecutivo de caída demográfica. Esto significa que desde 2014 hasta la fecha, Italia ha perdido a unos 400.000 residentes, el equivalente a la población de la séptima ciudad italiana más grande, Bolonia. La cantidad de italianos que se marcharon a otros países experimentó un aumento interanual de 1,9% en 2018, mientras que los residentes extranjeros nuevos en el país bajaron 3,2%. Los extranjeros representaban 8,7% de la población de residentes a final del último año, lo que significa que el número de italianos fue de 55.100.000. Esta cifra indica una caída de 677.000 residentes respecto a 2014, el equivalente a la población de la ciudad de Palermo, la quinta más grande de Italia. Una población decreciente implica un mercado interno más reducido, con una menor cantidad de personas que consumen bienes y servicios.

ACCIONES : Deutsche Bank



El banco que hace tan solo una década dominaba el mercado de renta fija y renta variable, las transacciones de venta y la banca de inversión en todo el mundo, y que era el gigante de la banca en Europa, ya no lo es. El domingo por la tarde, a través de un comunicado a múltiples medios, Deutsche Bank anunció su salida del negocio de la compraventa de acciones, reestructurando así lo que alguna vez fueron sus legendarias operaciones de valores de renta fija y tipos, y reduciendo en 40% sus activos ponderados por riesgo actualmente asignados a dichos negocios. Además, el banco recortará su plantilla en 20.000 empleados, incluyendo a muchos de sus altos directivos, y creará un «banco malo» de 74.000 millones de euros como parte de un proceso de reorganización que le costará 7.400 millones de euros para finales de 2022, y que dará lugar a otro segundo trimestre con pérdidas enormes por valor de 2.800 millones de euros, todo ello en un intento del banco de reducir sus costes en 17.000 millones de euros para ese año. Al mismo tiempo, la decisión contempla no pagar dividendos para los ejercicios 2019 y 2020, puesto que el objetivo de la entidad es llevar a cabo todas esas medidas sin recurrir a capital externo nuevo. Y como las malas noticias nunca viajan solas, de acuerdo con el Wall Street Journal, el Departamento de Justicia de Estados Unidos está investigando si el banco alemán ha violado las leyes de blanqueo de capitales y de prácticas corruptas en el extranjero en su labor para el fondo 1Malaysia Development Bhd., –o 1MDB–, que incluía ayudar al fondo a obtener 1.200 millones de dólares en 2014 ante las inquietudes que comenzaban a circular sobre la gestión y situación financiera del fondo.

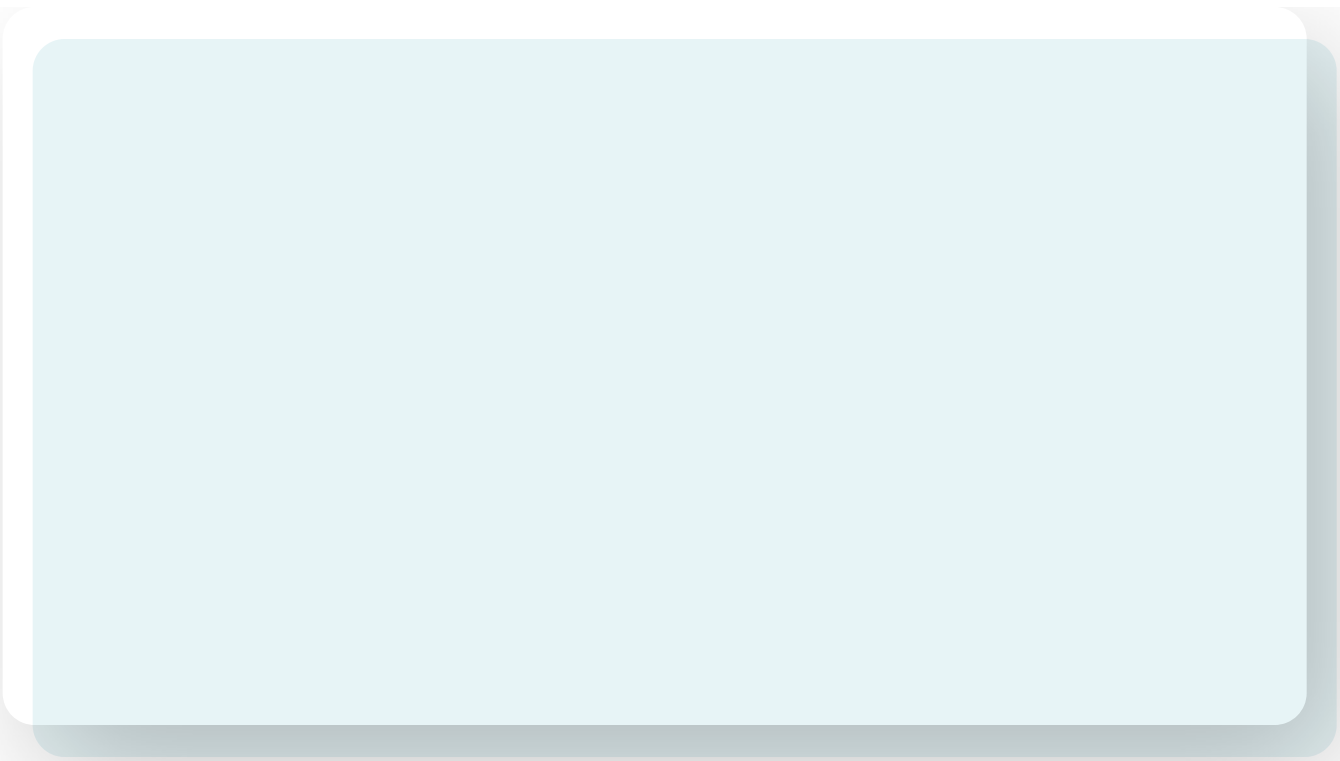
TEMAS PRINCIPALES

Esta semana se debatieron varios temas candentes, entre ellos:

¿Quiénes son las futuras estrellas tecnológicas? / BASF envía un fuerte mensaje / La Italia vieja / ¿Qué pasaría si la sorpresa la diera el BCE?

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

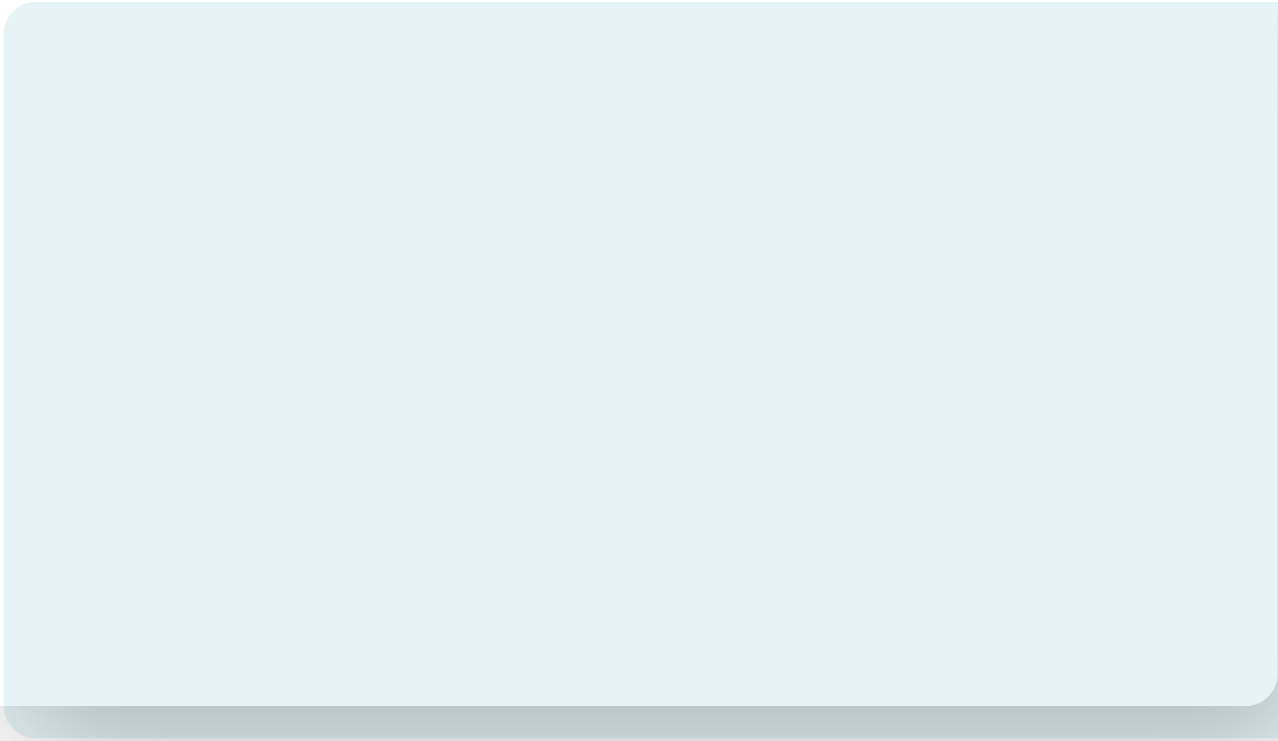
TABLA DE LA SEMANA : ¿Qué está impulsando la renta variable hacia arriba?



Análisis DAFO : A último momento

«**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.

«**Efecto de la reforma fiscal de Estados Unido**» (Oportunidades), ante la posibilidad de que el estímulo fiscal se reduzca gradualmente en los próximos meses.



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.

