

WEEKLY THOUGHTS POR MIRABAUD SECURITIES - 16 DE AGOSTO DE 2019

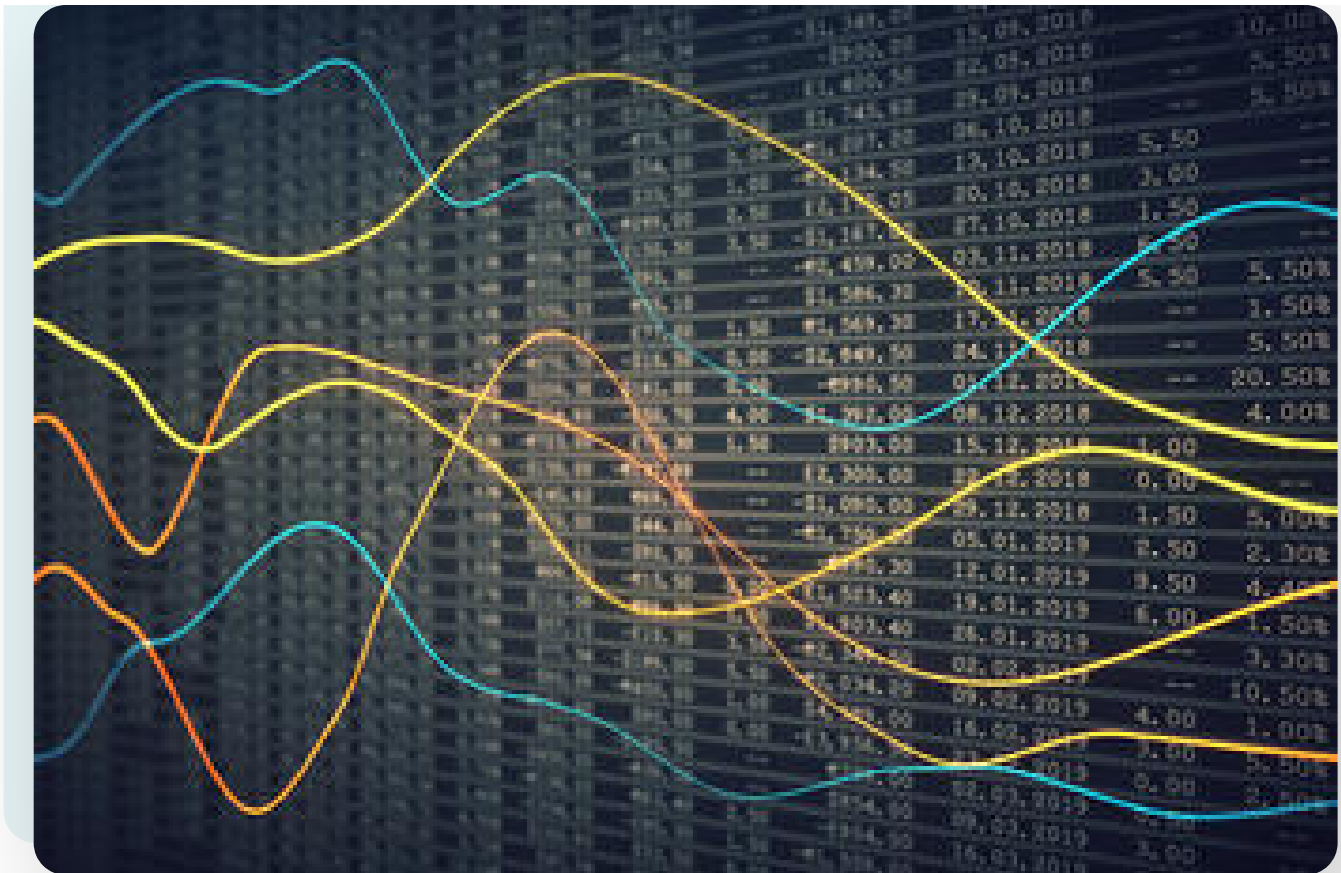
Cada viernes, un resumen de los acontecimientos más importantes de la semana y de su impacto en los mercados, analizado por los especialistas de Mirabaud Securities.



📅 16.08.2019

Weekly Thoughts

ÍNDICES : Todo sobre la curva



La curva de rendimiento del Tesoro de Estados Unidos se revirtió temporalmente el miércoles por primera vez desde junio de 2007, como señal de inquietud de los inversores ante la posibilidad de que la mayor economía mundial pudiera estar camino a una recesión. Los datos económicos débiles y la baja inflación en todo el mundo, los conflictos comerciales y las tensiones políticas en sitios como Hong Kong han encendido la preocupación en torno al crecimiento de las economías mundiales, alimentando las expectativas de los mercados de recortes en los tipos de interés por parte de los bancos centrales y disparando fuertes caídas en el rendimiento de los bonos del Estado. El miércoles, el Dow Jones experimentó su peor cierre desde el 4 de junio pasado y una abrupta caída de hasta 800 puntos y por debajo de su DMA de 200, la mayor desde el 31 de octubre. Desde que Powell redujo las tipos, los bonos y lingotes han subido un 6%, las acciones han bajado otro 6% y el dólar se mantiene sin cambios.

En Europa, la semana resultó negativa para los principales índices. El MSCI World Equity Index, que hace un seguimiento de las acciones en 47 países, rompió un apoyo técnico importante (2.100 puntos). En Asia, el índice MSCI más amplio de acciones de Asia Pacífico fuera de Japón perdió 1%.

MONEDA : 1.07



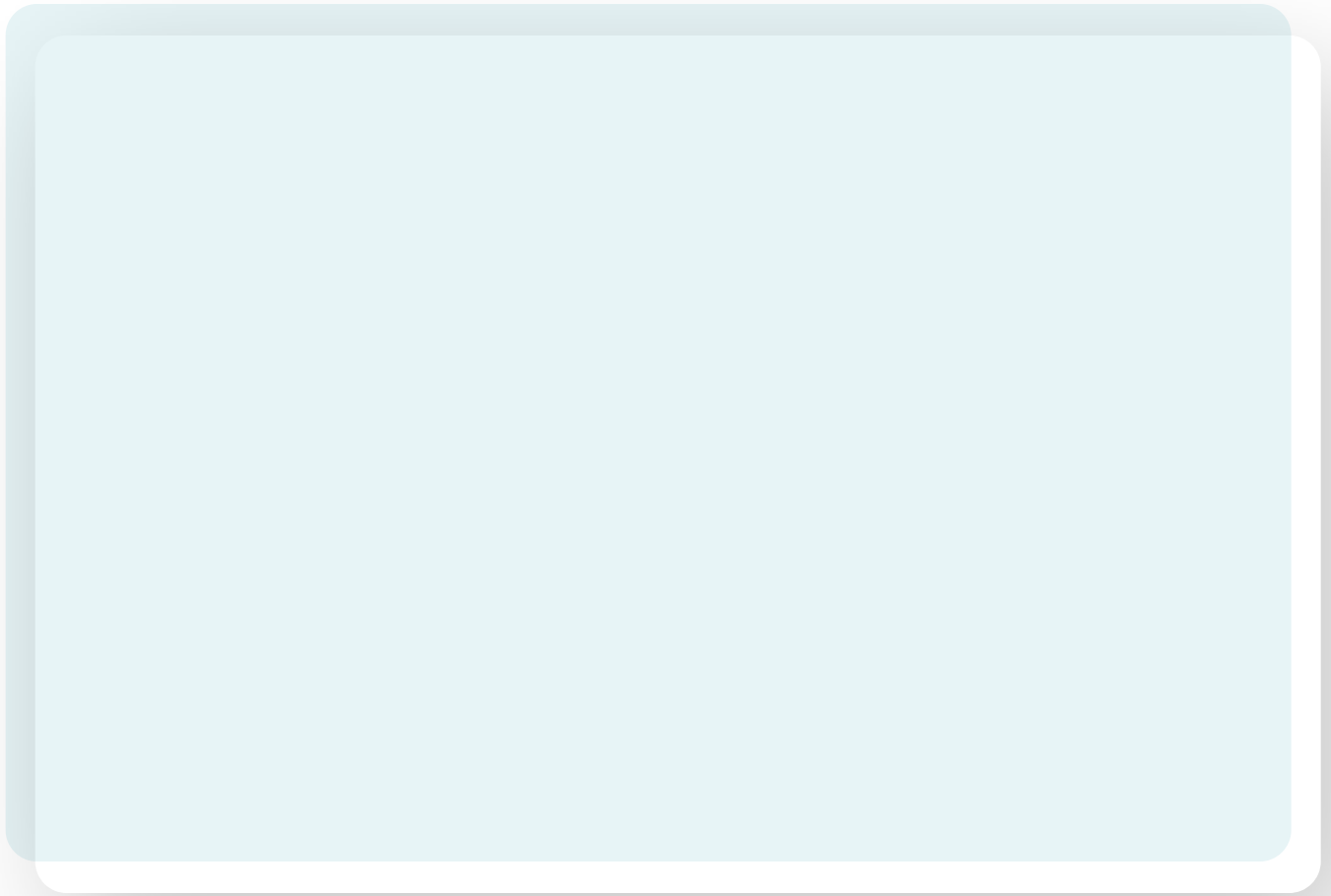
Hace menos de un mes publicamos que el euro-franco suizo perdería su importante nivel de apoyo: 1,10. Actualmente estamos en 1,085 y muy pronto es probable que se pruebe con un 1,05. El yen y el franco suizo se beneficiaron el viernes, cuando los inversores buscaron refugio en esas monedas seguras ante el persistente nerviosismo de los inversores por la guerra comercial entre Estados Unidos y China, la renovada incertidumbre política en Italia y los flojos datos económicos en todo el mundo. La profunda liquidez y superávit en cuenta corriente en Japón y Suiza atraen el flujo hacia esas monedas como un refugio seguro en tiempos de tensión económica y geopolítica. El dólar se comportó fuerte frente a la mayoría de las monedas de los países del G10, excepto la libra esterlina que fue la única ganadora. En cambio, en los mercados emergentes también en dólares, la mayoría de las divisas se mostraron débiles. El gran perdedor de la semana fue el peso argentino. El único ganador fue el... yuan chino.

SECTOR : Inmobiliario



Esta no es la primera vez que nos referimos a este sector, pero esta semana nos hemos centrado en la evolución de los tipos hipotecarios. Con más de \$16 billones en deuda con rendimiento negativo en todo el mundo, el tercer banco más grande de Dinamarca (Jyske Bank) ofrece actualmente a los prestamistas hipotecas a tipo negativo, ipagando a sus clientes –en efecto– para que les pidan un préstamo para comprar una casa! Jyske Bank dijo esta semana que los clientes ahora podrán solicitar una hipoteca a 10 años a tipo fijo con un tipo de interés de -0,5%, es decir que los clientes devolverán menos dinero que el que hayan solicitado. Esto significa que, si usted compra una vivienda por valor de \$1 millón y paga el importe total de su hipoteca en 10 años, le habrá devuelto al banco \$995.000. No habrá ningún otro pago de hipoteca pendiente entre la compra y la fecha de cancelación; por lo tanto, el prestatario solo tiene que reembolsar el principal... con un pequeño descuento, lo cual garantiza que el banco perderá dinero sobre el préstamo otorgado. Dicho esto, incluso a tipos de interés negativos, a menudo los bancos cobran comisiones vinculadas al préstamo, que implica que los propietarios de viviendas aún podrían tener que devolver más. Sin embargo, lo que resulta más extraño todavía es que, contrariamente a la mayoría de sus pares europeos, el banco central de Dinamarca, Danmarks Nationalbanken, ha mantenido su principal tipo de interés de préstamos en positivo a un 0,05% desde enero de 2015, mientras que en gran parte de Europa y en Suiza los tipos se han recortado en un terreno muy negativo en los últimos cinco años.

CIUDAD : Hong-Kong



La policía de Hong Kong lanzó gases lacrimógenos para dispersar a los manifestantes anti-gobierno al inicio de la semana, provocando la huida de los turistas llorando en el distrito de Kowloon, aunque solo sirvió para que los manifestantes se reagruparan y se reunieran en otro sitio durante otro fin de semana tenso, caliente y agitado. Semanas de protestas cada vez más violentas han hundido a Hong Kong en su peor crisis política en décadas, planteando un serio desafío al Gobierno central de China en Pekín. El sábado los activistas se congregaron por toda la ciudad y miles de ellos ocuparon las zonas de llegadas en los aeropuertos por segundo día consecutivo, mientras que en otras partes la policía renovaba su voluntad de retirarlos de las calles rápidamente y a la fuerza.

El impacto de las protestas ocurridas en Hong Kong se está haciendo sentir en las tiendas de lujo mundiales, afectando especialmente al sector de joyería y cosméticos ante la ausencia de compradores y viajeros de alto nivel de gasto que han decidido mantenerse lejos. El fabricante suizo de bienes de lujo Richemont se convirtió en el último damnificado, y el jueves señaló que las protestas en las calles asestaron un duro golpe a sus ventas locales. El propietario de Cartier y Van Cleef & Arpels se hicieron eco, a su vez, de las declaraciones del grupo Swatch Group AG, según las cuales los disturbios en Hong Kong, el principal mercado exportador para los relojes suizos, afectaron las ventas debido al cierre de varias tiendas y la llegada de menos turistas.

ACCIONES : Macy's



Macy's Inc. rebajó su perspectiva de beneficio anual después de no alcanzar sus expectativas de rentabilidad en el último trimestre, mientras los grandes almacenes continúan perdiendo clientes atraídos por nuevos formatos de compra. Los márgenes de la empresa en el trimestre cayeron 38,8% respecto al 40,4% el año anterior, fuertemente golpeados por importantes rebajas de precios. Como señal de la difícil situación en la que se encuentra, la cadena de grandes almacenes dijo que, ya próximos a la temporada clave de regreso a clase y Navidad, su inventario de artículos sin vender había incrementado en el trimestre de verano. Al mismo tiempo, en el último año también han llegado menos turistas a Estados Unidos, como consecuencia de un dólar más fuerte y la escalada de tensión comercial entre Washington y Pekín, lo que redujo el número de visitantes chinos al país. Al igual que sus pares, Macy's, que ha cerrado más de 100 establecimientos desde 2015 y ha recortado miles de empleos a medida que el tráfico en sus tiendas caía en picado, en los últimos años decayó aún más intentando adaptarse a un escenario minorista ferozmente competitivo, donde los compradores adquieren más productos en línea en sitios como Amazon.com Inc. La empresa de 160 años de antigüedad está inyectando dinero en proyectos como la remodelación de sus almacenes y desarrollando sus negocios de precios especiales (off-price) y online. ¿Pero acaso no es ya demasiado tarde? Cabe recordar que las acciones de Macy's, cuyo valor se diluyó casi un 45% este año, abrieron prácticamente a su nivel más bajo en 10 años.

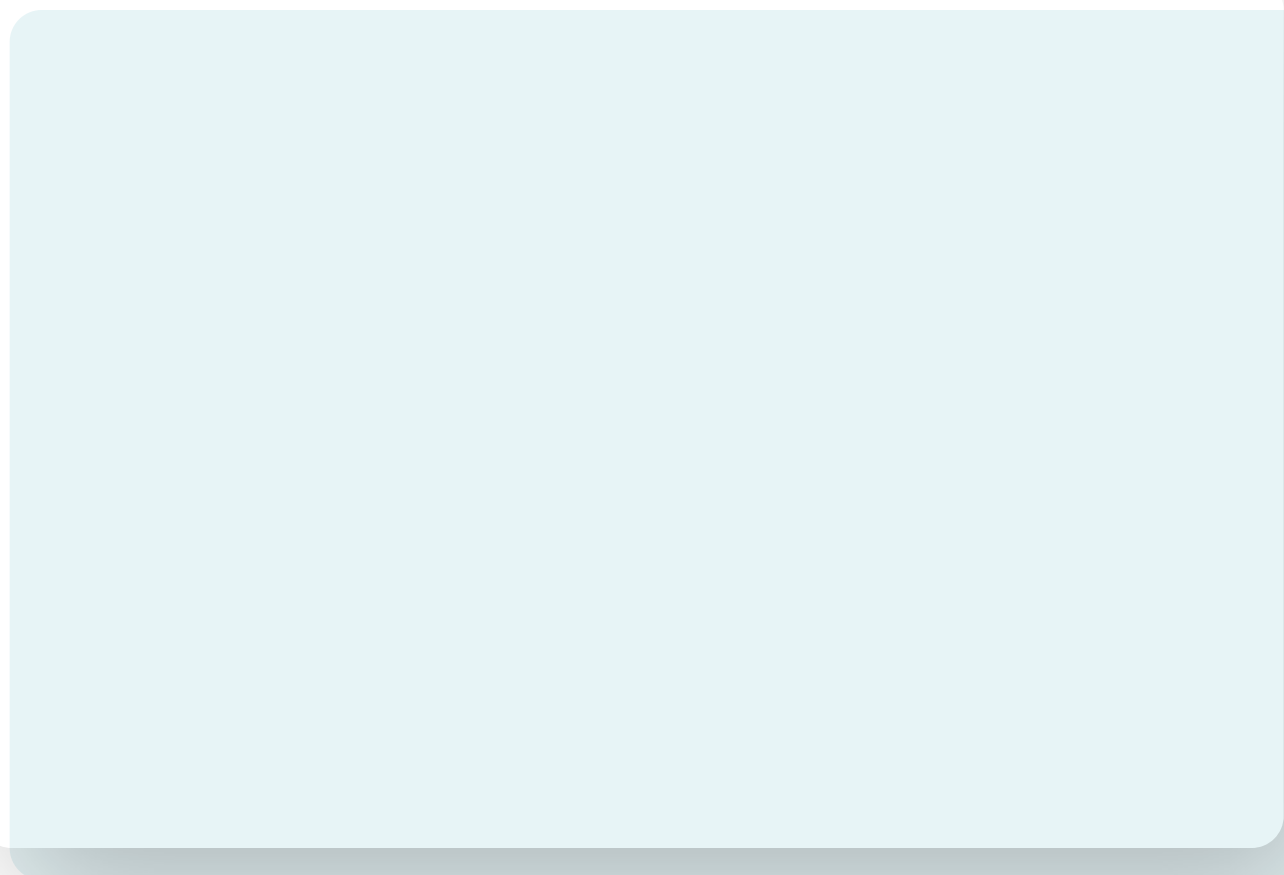
TEMAS PRINCIPALES

Esta semana se debatieron varios temas candentes, entre ellos:

Italia: otro divorcio / Kong Hong / ¿Y qué pasaría si los Tesoros probaran el 1,35? / Los tipos hipotecarios en terreno negativo... / ¿Puede el SNB intervenir mañana?

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

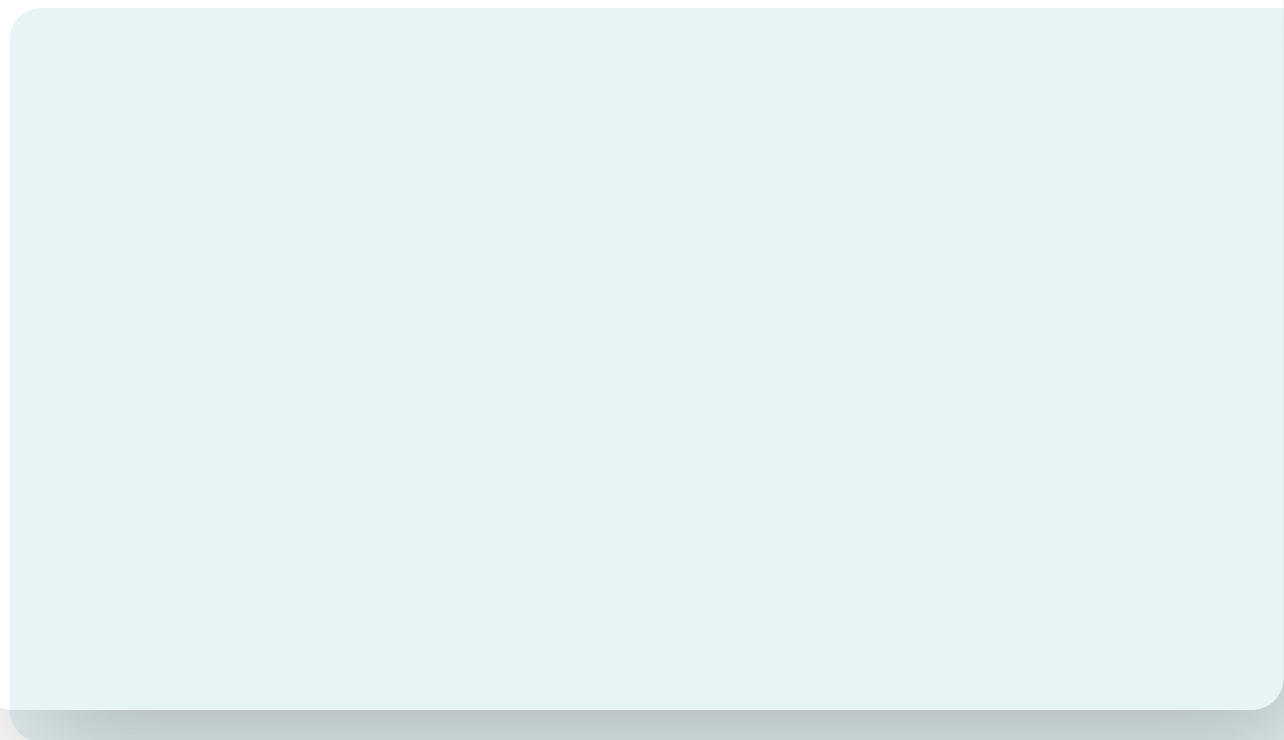
TABLA DE LA SEMANA : Alemania: sin comentarios



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.