

# WEEKLY THOUGHTS POR MIRABAUD SECURITIES - 27 DE SEPTIEMBRE 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.



📅 26.09.2019

Weekly Thoughts

ÍNDICES : El regreso de la volatilidad



Conversaciones comerciales, «impeachment», estrés en los repos, digestión de la reunión de la Fed... esta semana ha estado repleta de información de todo tipo que podría hacer salir corriendo a los inversores a cubrirse con acciones y bonos de baja volatilidad. Creemos que esta inercia podría durar hasta finales de este año. En el transcurso de la semana, los principales índices estadounidenses cerraron planos. El resultado del Brexit y las malas estadísticas de la economía alemana arrastraron los índices europeos hacia abajo, con una caída promedio de casi el 1%. En Asia, la mayoría de los índices terminaron la semana sin una dirección clara, en espera de que las conversaciones comerciales entre Washington y Pekín se reanuden en breve.

**MONEDA : Libra esterlina**



Si bien la libra esterlina logró subir el martes después de que el Tribunal Supremo declarara ilegal la suspensión del Parlamento por parte del primer ministro Boris Johnson —un fallo que ha impulsado a sus opositores a pedir su dimisión—, la moneda británica cerró la semana por debajo del dólar, en un escenario de incertidumbre política a tan solo un mes antes del 31 de octubre. En el área del G10, el euro y la corona danesa tuvieron un comportamiento débil frente al dólar. El dólar neozelandés en tanto se mantuvo alto, al igual que la corona noruega. En los mercados emergentes algunas monedas se apuntaron subidas importantes, como la lira turca y el peso argentino.

**POLÍTICO : Donald Trump**



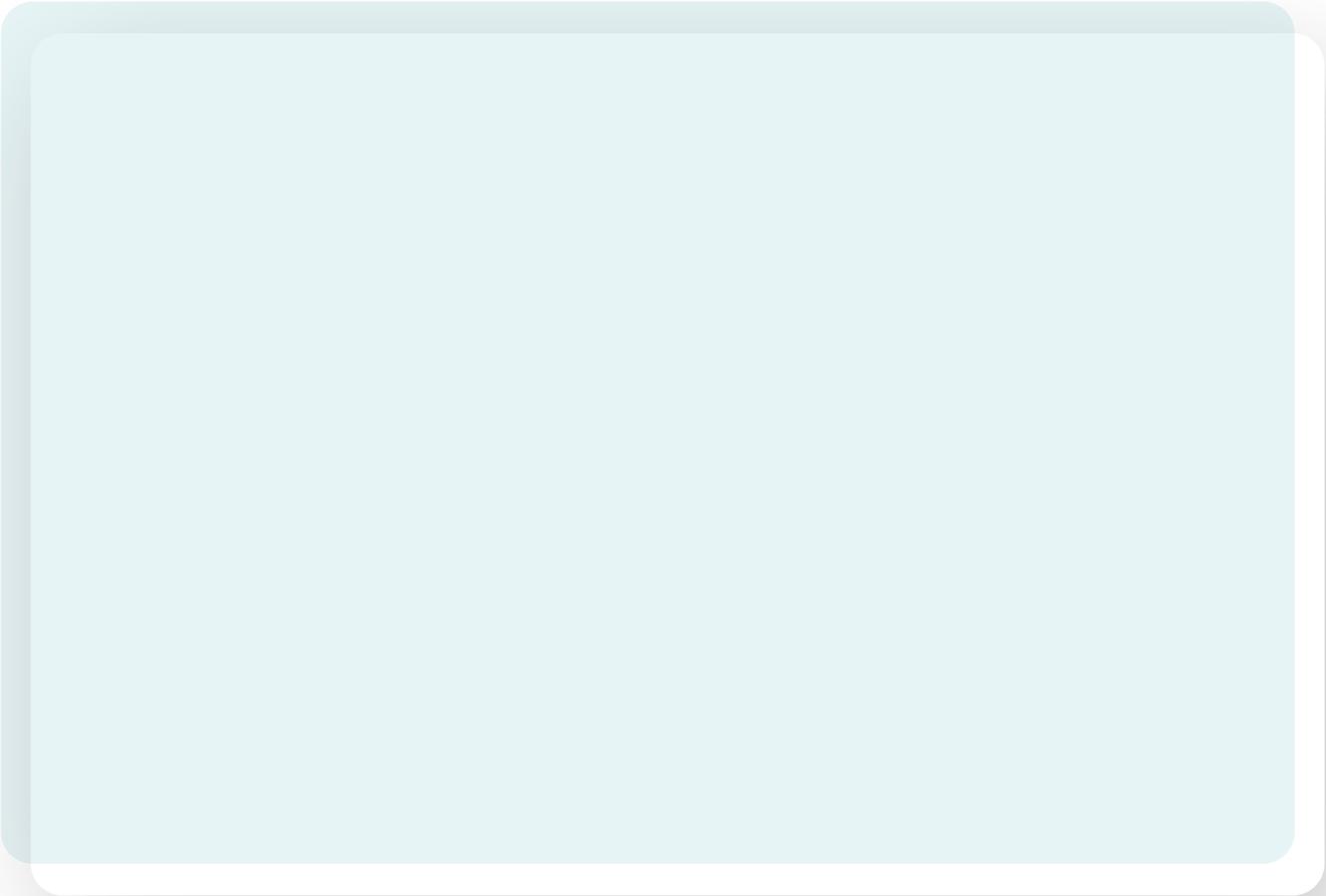
Los demócratas estaban esperando esta noticia desde la elección de Donald Trump: un proceso de «impeachment» o destitución. El martes la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, anunció un pedido formal de investigación para abrirle un juicio político al presidente Donald Trump, una medida drástica e histórica que llega en un momento en que el mandatario estadounidense afronta un escándalo por presionar al presidente ucraniano Volodymyr Zelensky durante una llamada telefónica realizada el pasado 25 de julio para que le suministrara unos informes destinados a apuntar contra un adversario político. El anuncio marca el paso más directo dado por la líder demócrata de la Cámara de Representantes para promover un proceso de «impeachment» y representa una escalada importante en la batalla entre los demócratas de la Cámara y el presidente. Hasta ahora, un total de 165 demócratas han declarado públicamente su apoyo para que se inicie una investigación de juicio político contra Trump, según una cifra de la cadena CNN, que no incluye a aquellos demócratas de la Cámara de Representantes que en los últimos días han dicho que el comportamiento del presidente Trump es un punto de inflexión en el control sobre el Gobierno que ejerce el bloque demócrata. Solo dos presidentes estadounidenses han sido destituidos por la Cámara de Representantes hasta ahora. El primero fue Andrew Johnson en 1868, por haber despedido a Edwin M. Stanton como secretario de Guerra, y el segundo fue Bill Clinton en 1998, por haber mentado bajo juramento con respecto a las relaciones sexuales mantenidas con una becaria de la Casa Blanca. Ambos presidentes fueron absueltos en los juicios celebrados por el Senado porque no se alcanzó la mayoría de dos tercios de los votos necesaria para condenarlos.

## METAL : Platino



Existen varias razones por las cuales invertir en platino. La primera es el hecho de que sus fuentes de suministro son limitadas. Si bien se está encontrando platino en todo el mundo, es un metal mucho más raro que el oro y la plata. Cerca del 90% del suministro mundial de platino proviene de Sudáfrica y de Rusia, pero de dónde se obtendrá en el futuro es un interrogante. El platino está considerado uno de los metales preciosos más raros y la producción mundial anual es de aproximadamente 8 millones de onzas, casi el 10% de la producción mundial anual de oro. La segunda razón por la cual conviene invertir en platino se debe al comportamiento de su precio. Los metales preciosos tienden a tener un buen rendimiento en condiciones económicas menos favorables, y el platino no es una excepción. Finalmente, existe una demanda creciente de ese metal precioso tanto en el ámbito industrial como en el de inversión. Si bien el oro y la plata son los metales más comunes para invertir, muchas personas están empezando a prestar atención al platino y hoy lo ven como una inversión valiosa.

**ACCIÓN : Philip Morris**



Las repercusiones del escándalo en torno al cigarrillo electrónico —contra el cual se han aplicado medidas sin precedentes cuando hasta hace poco se consideraba una práctica más segura que el cigarrillo convencional, y que está siendo prohibido prácticamente en todas partes tras una serie de muertes sin explicación— continuaron el miércoles por la mañana cuando los gigantes del tabaco Philip Morris y Altria Group anunciaron que habían puesto fin a las negociaciones sobre una fusión para crear otro gigante del tabaco por valor de 200.000 millones de dólares, después de que ambas partes no lograran alcanzar un acuerdo ante las dudas de los inversores y el contragolpe regulatorio en Estados Unidos contra el vapeo. El consejero delegado de Philip Morris, André Calantzopoulos, dijo el miércoles en una declaración que, tras una larga deliberación, ambas empresas habían acordado centrarse en el lanzamiento de IQOS en Estados Unidos, como parte de su interés mutuo por lograr un futuro libre de humo. Juul, que fabrica el dispositivo para cigarrillo electrónico número uno en ventas en Estados Unidos, se ha visto en el ojo de la tormenta ante la creciente controversia alrededor del vapeo. Una misteriosa enfermedad pulmonar ha provocado la muerte de siete personas y ha causado enfermedades en más de 500 en los últimos meses. Los funcionarios de salud de Estados Unidos han señalado que el vapeo entre los jóvenes ha alcanzado la proporción de una epidemia.

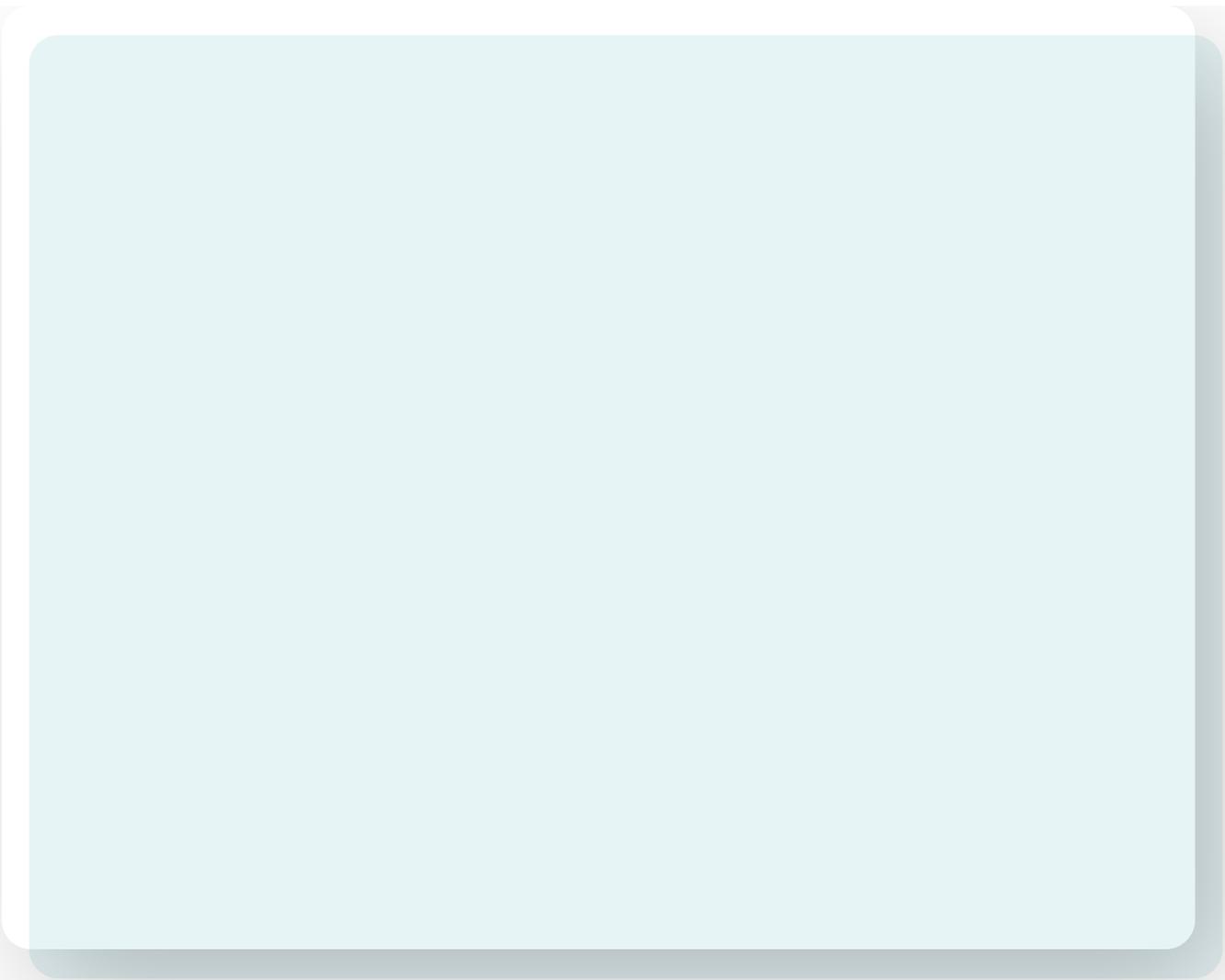
## **TEMAS PRINCIPALES**

Esta semana se debatieron varios temas candentes, entre ellos:

¿Platino o paladio? / ¿La crisis de los repos anuncia una cuarta flexibilización cuantitativa? / El regreso del dilema / ¿Burbuja inmobiliaria? / ¿El BCE aplicará la teoría MMT?

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

## **TABLA DE LA SEMANA: 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 Unidos**» (Oportunidades), ante una posible disminución del estímulo fiscal en los próximos meses.

### **FORTALEZAS (+)**

- **Políticas monetarias** muy acomodaticias
- **Menos aprehensión** respecto a un impacto político/geopolítico
- El **paro** continúa descendiendo
- **Nivel de confianza de Estados Unidos**
- Fortaleza del **consumidor estadounidense**
- Alto nivel de **liquidez**

### **OPORTUNIDADES (+)**

- **Crecimiento económico** de EE. UU.
- **Flexibilidad de los bancos centrales**
- **Brexit suave** \*
- Efectos de la **reforma fiscal** de EE. UU. \*

### **DEBILIDADES (-)**

- **Falta de inversión** en la zona euro
- Rendimiento de las empresas europeas (**BPA**)
- Desaceleración del crecimiento **alemán**
- No se cumple el objetivo de **inflación** (EE. UU.)

- El triunfo de los **demócratas** en la Cámara de Representantes puede bloquear la agenda de Trump
- Falta de **cohesión política** (Francia, Alemania, Italia, Gran Bretaña)
- Fase de transición para la **economía china**

## **AMENAZAS (-)**

- Error en la política **monetaria**
- **Brexit duro** \*
- Conducta del Gobierno **italiano**
- **Tensiones comerciales**
- Volatilidad en el **precio del petróleo**
- Aumento del **déficit de EE. UU.**
- **Mercado inmobiliario** de EE. UU.

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.*