

WEEKLY THOUGHTS POR MIRABAUD SECURITIES - 18 DE OCTUBRE 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.



📅 17.10.2019

Weekly Thoughts

ÍNDICES : Over the top



Los índices europeos tocan su nivel máximo del año, el Dow Jones se ubica un uno por ciento por debajo de su registro histórico y el Nikkei escala a su nivel (máximo) de diciembre de 2018. Así las cosas, esta semana la mayoría de los índices internacionales han estado en llamas. Las principales razones han sido el aplazamiento de las sanciones de Estados Unidos a la importación de bienes chinos por valor de 250 mil millones de dólares y algunos rayos de esperanza que han asomado respecto a un Brexit suave. Sin embargo, en los próximos días nos espera un fuerte clima de volatilidad. En el transcurso de la semana, los principales índices estadounidenses cerraron en torno al 0,5%. Esa misma tendencia positiva experimentaron los índices europeos con un aumento promedio de casi 0,5%. En Asia, la mayoría de los índices subieron ante la esperanza de nuevas conversaciones comerciales entre Washington y Pekín y el propio Nikkei registró un aumento importante (+3%).

MONEDA : Libra



Siempre resulta difícil saber qué enfoque adoptar cuando el tema del Brexit está sobre la mesa. Sin embargo, a medida que el plazo se acerca (el 31 de octubre de 2019), se debe encontrar una solución. Al inicio de la semana, fue la primera vez que vimos la luz al final del túnel cuando Michel Barnier, el ministro de Economía de Francia y un mandatario a menudo muy pesimista, habló de un «rayo de esperanza» refiriéndose a un acuerdo. Eso fue todo lo que la libra esterlina necesitó para apreciarse fuertemente respecto a varias monedas internacionales. Entre los países del G10, la corona noruega, el dólar neozelandés y el yen cayeron frente al dólar. En los mercados emergentes, en cambio, esta semana observamos cómo el peso argentino, el peso mexicano y el zloty polaco se recuperaron frente al dólar, mientras que el real brasileño, el peso chileno y el peso colombiano mostraron cierta debilidad.

TEMA : ¿Qe4 or not Qe4?



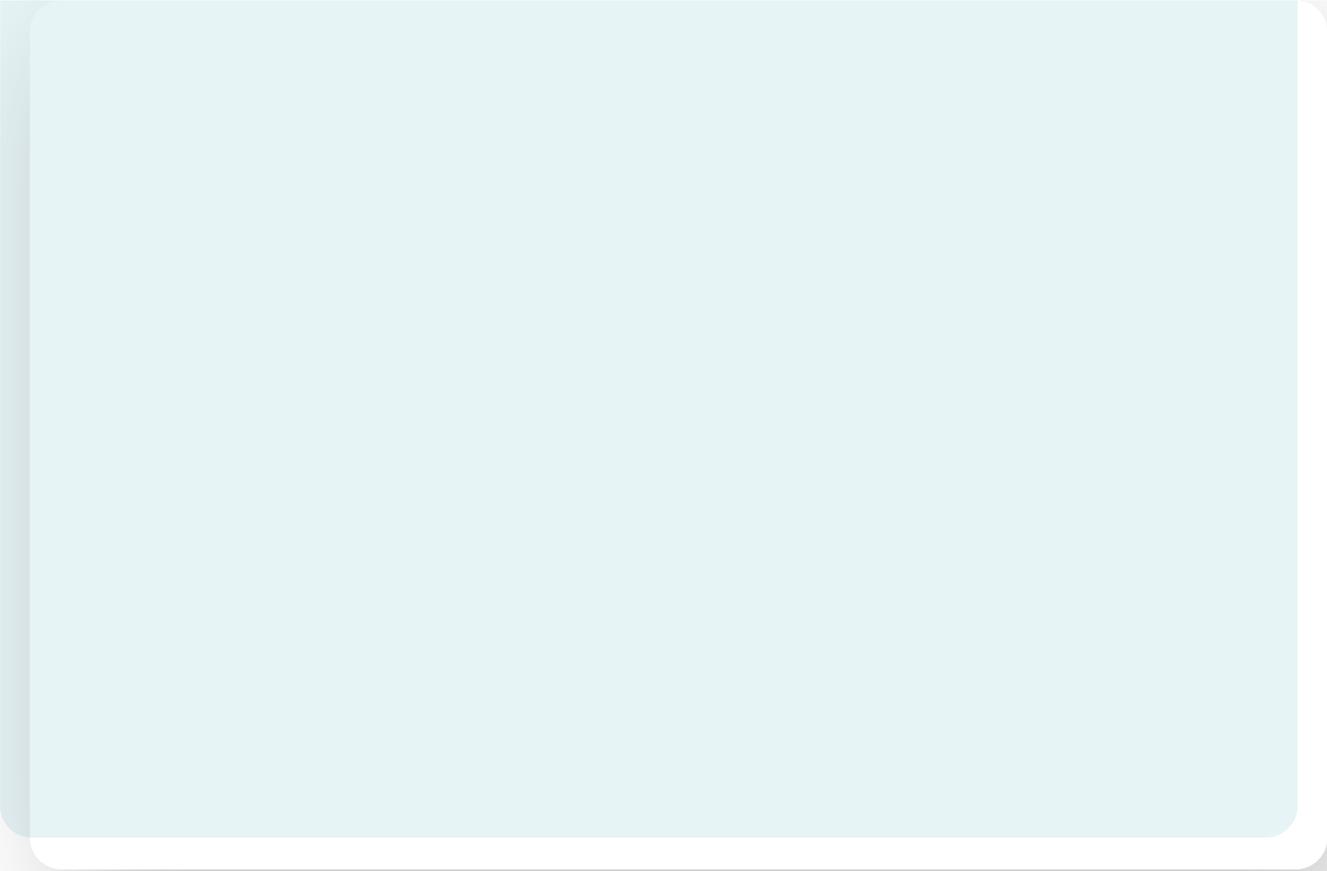
El presidente de la Reserva Federal Jerome H. Powell dijo el martes que el banco central empezará a comprar más títulos del Tesoro «pronto», a fin de mantener el buen funcionamiento de los mecanismos del sistema financiero estadounidense. Sin embargo, en la reunión de la Asociación Nacional de Economía Empresarial celebrada en Denver, Colorado, dijo que «Esto no es una flexibilización cuantitativa». La Fed ha recortado progresivamente sus posiciones de 4,5 billones a 4 billones de dólares a medida que la economía ha ido mejorando, pero esa acción ha contraído el nivel de reservas disponibles para los bancos. Cabe recordar que el presidente Trump quiere que la Fed impulse la economía en vísperas de las elecciones de 2020, promoviendo tipos de interés más bajos y comprando bonos del Tesoro a gran escala, una medida conocida como «flexibilización cuantitativa» (QE, en inglés). En un contexto de flexibilización cuantitativa, la Fed compró bonos para reducir los costes de endeudamiento a largo plazo y estimuló así los precios de las acciones y la economía durante y después de la crisis financiera. Powell argumentó que la función de la Comisión Federal del Mercado Abierto no era la de actuar de acicate de la economía recuperando el crecimiento de su balance, como sí lo fue durante su campaña de compra de bonos en los años de la crisis.

ANIMAL : El cerdo



Los precios al contado del cerdo se han disparado en toda China a causa de la peste porcina africana que ha provocado la muerte del 50% de la población de cerdos del país. Este aumento de precio, a medida que el «Ébola del cerdo» se propaga, ya ha empujado la inflación del consumidor a su máximo en seis años. Los analistas dicen que se espera que los precios del cerdo suban aún más antes de fin de año. El martes Pekín informó que había adquirido 700.000 toneladas de cerdo y 700.000 toneladas de sorgo de Estados Unidos, como un gesto de buena voluntad hacia la Administración de Trump en pos de un futuro acuerdo comercial. Una tregua comercial entre China y Estados Unidos podría ser lo que China necesita para estabilizar su abastecimiento de cerdo. A pesar de haber tocado ya máximos históricos, es probable que los precios del cerdo en China se sigan acelerando de aquí a fin de año. Un aumento rápido en la inflación de los alimentos obligará al Gobierno a intervenir en los mercados para contener los precios. Si la inflación de los alimentos se sale de control, podría disparar fácilmente el malestar social. Una vez más, Estados Unidos tiene las llaves en sus manos.

ACCIÓN : Soitec



El líder mundial en el diseño y fabricación de materiales semiconductores innovadores, Soitec, anunció un volumen de ventas consolidado de 139 millones de euros para el segundo trimestre del ejercicio 2020 (cerrado el 30 de septiembre de 2019), registrando así un aumento de hasta 46,4% respecto a los 95 millones de euros obtenidos en el segundo trimestre de 2019. Esto fue el resultado de un crecimiento de 40% a tipos de cambio y perímetro constantes, así como de un impacto positivo en la moneda de +4,6% y un efecto perímetro de +1,8%. Durante el trimestre la empresa decidió aumentar su capacidad de fabricación de productos POI diseñados para filtros de radiofrecuencia, tras una demanda creciente por parte de los clientes. Este es un paso importante en su estrategia de expandir su huella tecnológica más allá de su negocio principal de sustratos de silicio sobre aislante. El repunte de la industria de semiconductores en 2020 debería beneficiar ampliamente a Soitec.

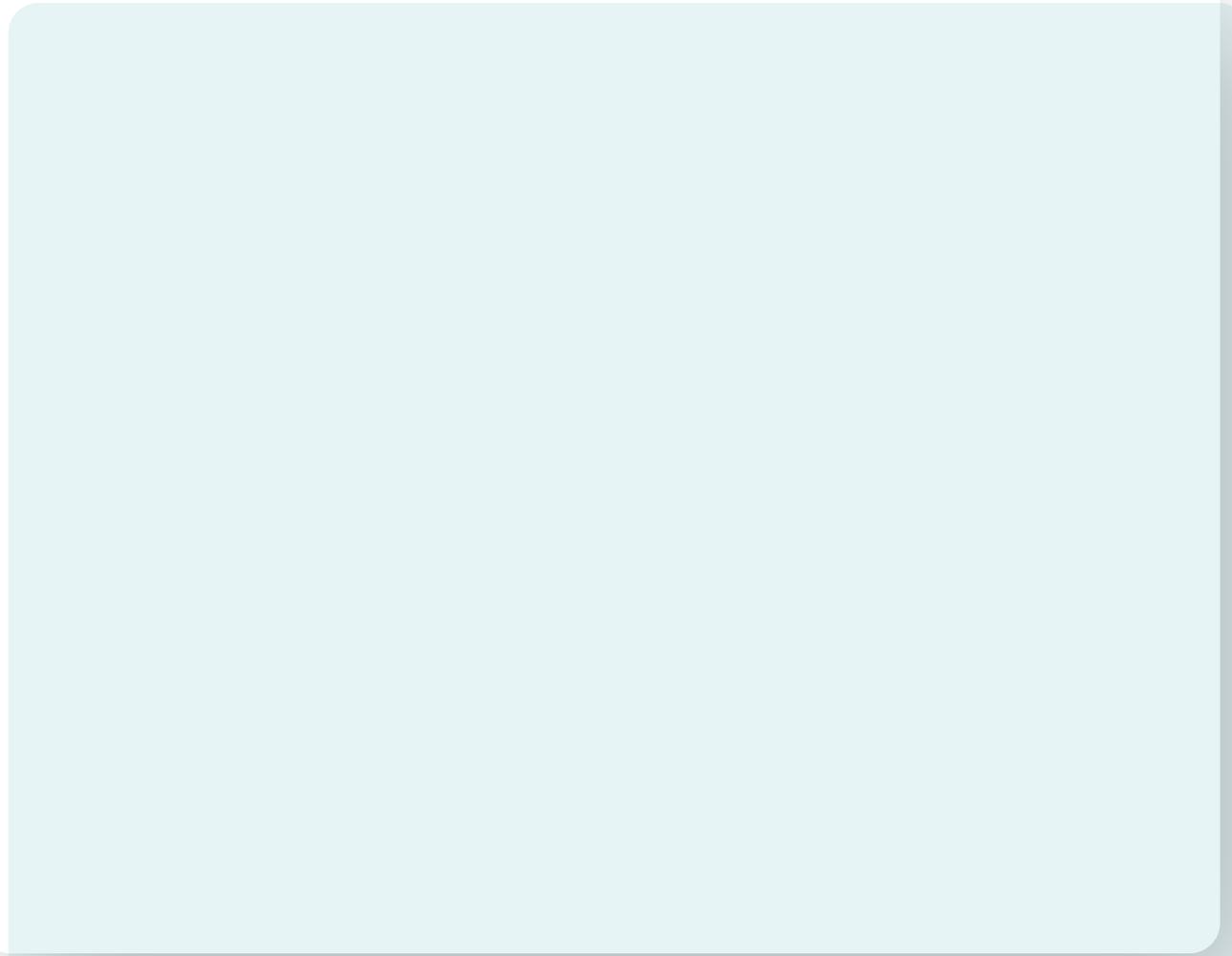
TEMAS PRINCIPALES

Esta semana se debatieron varios temas candentes, entre ellos:

Elecciones presidenciales en Estados Unidos / Cuarta flexibilización cuantitativa: ¿sí o no? / Cuidado con el apagón / Guerra porcina / Las tasas de los petroleros están explotando

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

TABLA DE LA SEMANA: IVA: ¿SUBIDA=RECESIÓN?



Análisis DAFO : A último momento

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. *

* A último momento

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.