

WEEKLY THOUGHTS POR MIRABAUD SECURITIES - 06 DE DICIEMBRE 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.



📅 06.12.2019

Weekly Thoughts

ÍNDICES : Se acerca el plazo



El 15 de diciembre se podría decir que es el plazo para quienes se dedican a negociar: será el momento en que entrará en vigor la aplicación de aranceles de un 15% a las exportaciones chinas a Estados Unidos, que alcanzan un valor aproximado de USD 160.000 millones. Retrasar o descartar los aranceles podría (o no) dar un nuevo impulso al mercado. Cabe recordar que Estados Unidos ya ha impuesto aranceles en más de USD 350.000 millones en bienes chinos a lo largo de los más de 17 meses que lleva la guerra comercial entre ambos países. En el transcurso de la semana, los principales índices estadounidenses cerraron con fuertes incrementos. Esa misma tendencia positiva experimentaron los índices europeos, con un aumento promedio de casi 1,5%, a pesar de las discusiones acerca del desenlace del Brexit. En Asia, la mayoría de los índices han recibido impulso ante la esperanza de que los disturbios en Hong Kong llegarán a su fin y de que pronto se retomarán las conversaciones entre Washington y Pekín.

MONEDA : ¿El fin del dólar?



A lo largo de la semana, el euro y el yen japonés obtuvieron beneficios frente al dólar, después de que los desalentadores datos industriales y las señales de nuevos frentes en la guerra comercial del presidente estadounidense Donald Trump sacudieran a los inversores en la moneda verde. ¿Podría esto ser una nueva tendencia para 2020? A nivel del G10, todos los países miembros terminaron la semana en números positivos respecto al dólar, siendo el dólar neozelandés la moneda con mejor desempeño. En cuanto a los mercados emergentes, la mayoría de las monedas escalaron posiciones frente al dólar, con un comportamiento particularmente extraordinario en el caso del peso chileno. En Asia, solo el won surcoreano tuvo una actuación positiva, mientras que el baht tailandés cerró en negativo.

TEMA : La industria química



En el estudio sobre las fluctuaciones de la economía, se ha observado que muchos sectores o bien lideran el ciclo de negocio o bien se quedan atrás. Cuando una industria, o alguno de sus productos, lidera el ciclo de negocio de la economía de manera sistemática, es posible desarrollar un indicador o barómetro principal a partir de mediciones de la actividad de dicho sector. Luego ese indicador se puede utilizar para evaluar los puntos de inflexión en el ciclo de negocio de la economía. Dichos puntos de inflexión son los picos y valles en los ciclos de negocio que la Oficina Nacional de Investigación Económica (NBER, por sus siglas en inglés) emplea para identificar las fases de recesión y expansión de la economía o de subidas y bajadas. De este modo, se ha establecido que la industria química es la que lidera la actividad económica general. Dicho trabajo ofrece una visión general del Barómetro de la Actividad Química (CAB, por sus siglas en inglés), un indicador principal que se puede usar para anticipar los picos y valles en el ciclo de negocio de la economía de Estados Unidos. Tras un *annus horribilis* (se prevé que el tercer sector industrial más grande de Alemania sufra una caída del 5% anual hasta EUR 193.000 millones en 2019), la asociación alemana de industrias químicas (VCI) ahora espera un «leve aumento» de la producción del 0,5%, empujado por el crecimiento del negocio farmacéutico. ¿Será momento de apostar por la recuperación de la economía alemana?

PAÍS : Alemania



El futuro de la coalición de Gobierno de Alemania tambaleó después de la elección de los nuevos líderes del Partido Socialdemócrata (SPD), quienes exigen un cambio de políticas. En tanto, el pasado domingo varios barones del Partido Conservador descartaron cualquier conversación para renegociar un acuerdo de gobierno. El sábado dos representantes de la izquierda, y acérrimos críticos de una coalición con los conservadores de la canciller Angela Merkel –Norbert Walter-Borjans y Saskia Esken– ganaron un voto para liderar a los socialdemócratas, poniendo posiblemente al país –la mayor economía de Europa– en una encrucijada. Su ascenso eleva las posibilidades de una elección anticipada o un gobierno de minoría, si el SPD abandona la coalición, lo cual provocaría inestabilidad política en un momento en que el partido de ultraderecha Alternativa para Alemania (AfD) se ha convertido en la tercera fuerza política del país. Walter-Borjans y Esken, quienes aparecen juntos en la misma papeleta, desean renegociar el acuerdo de coalición para centrarse más en la justicia social, la inversión y las políticas sobre el clima, enfoque que choca con los representantes de la Unión Demócrata Cristiana (CDU) de Angela Merkel.

SECTOR : La distribución en Estados Unidos

Las condiciones meteorológicas adversas en muchas regiones y la posibilidad de realizar pedidos a través de los dispositivos móviles marcaron un récord en las ventas digitales de Estados Unidos, en el fin de semana del Día de Acción de Gracias de 2019. De acuerdo con Adobe Analytics, los consumidores gastaron USD 7.400 millones en compras online, registrando un aumento de USD 1.200 millones respecto al Black Friday de 2018 y convirtiéndose en el mejor Black Friday de la historia para las ventas digitales. El valor de compra promedio (USD 168) subió casi 6% respecto al año pasado y también marcó un nuevo récord en este último Black Friday. Sin embargo, las ventas online se ubicaron ligeramente por debajo de la previsión de Adobe de USD 7.500 millones para ese día. Las ventas de smartphones en el Black Friday (USD 2.900 millones) fueron las más elevadas hasta ahora entre los dispositivos móviles, subiendo 21% respecto al año pasado. El 61% de todo el tráfico se registró en el segmento de dispositivos móviles y el 39% de todas las ventas de comercio electrónico se realizaron a través de un smartphone. Según los datos de Adobe Analytics, al cierre del Cyber Monday, el gasto en línea habría alcanzado un valor histórico de USD 9.400 millones, con un aumento de 19,7% respecto a 2018. Fue el día de mayor venta online de todos los tiempos en Estados Unidos, superando holgadamente los USD 7.900 millones del año pasado. La franja horaria a partir de las 22 h del Cyber Monday se convirtió en la más popular para comprar y generó casi el 30% de las ventas totales. Las operaciones vía móvil se dispararon y USD 3.100 millones (el 33%) de las ventas totales en línea se realizaron a través de smartphones, es decir un 46% más respecto a 2018. A pesar de las preocupaciones sobre una posible recesión y la guerra comercial, los consumidores continuaron mostrando confianza en la economía y no dejaron que esos temas les afectaran en sus compras navideñas.

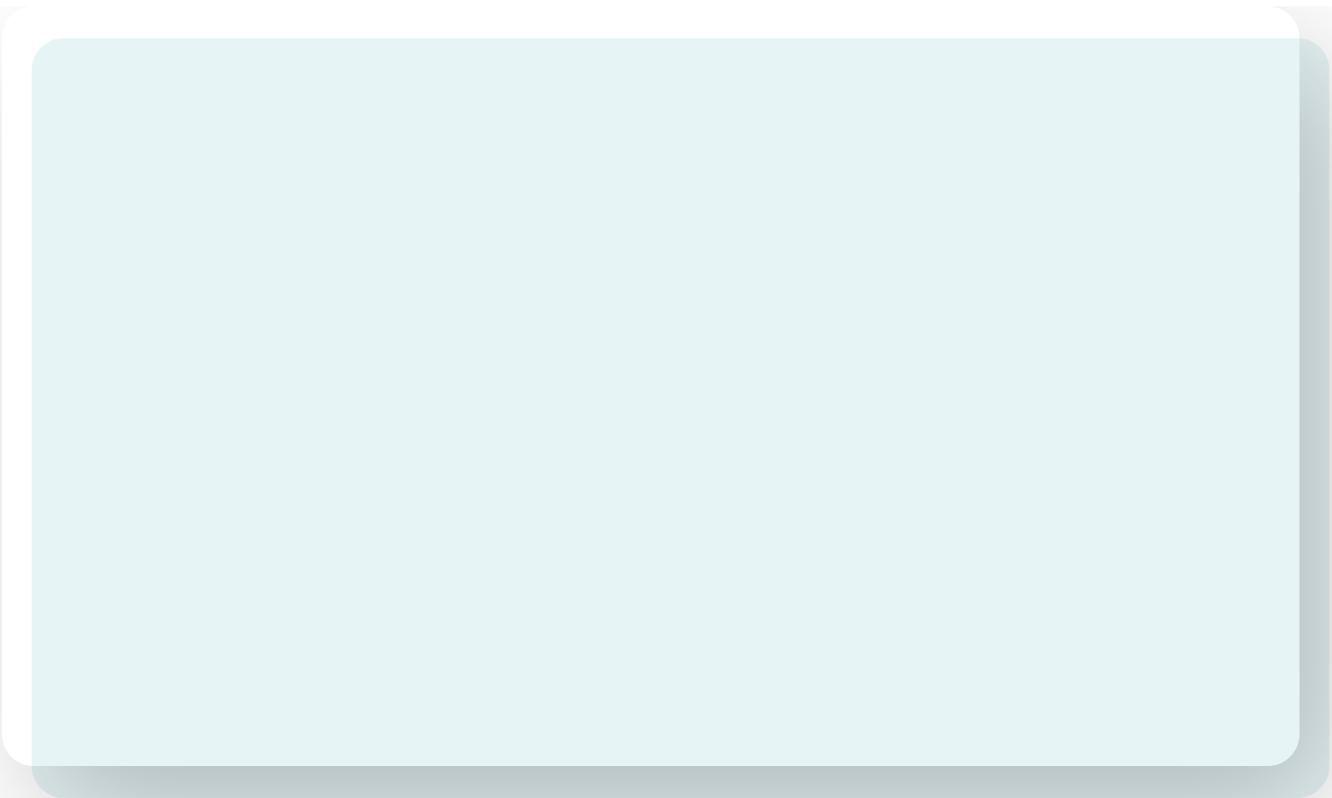
TEMAS PRINCIPALES

Esta semana se debatieron varios temas candentes, entre ellos:

Informe de noviembre / Un Gobierno alemán / El 60/40 está de vuelta / La industria química nos envía un nuevo mensaje / La economía circular tiene un futuro brillante

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

TABLA DE LA SEMANA : Ganadores y perdedores



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**
- 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** *
- **Tensiones comerciales**
- Volatilidad en el **precio del petróleo**
- Aumento del **déficit de EE. UU.**
- **Mercado inmobiliario** de EE. UU. *
- No se cumple el objetivo de **inflación** (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.