

Bolsa & Inversión Análisis y recomendaciones

Confiamos en la renta variable, sin bajar la guardia



Blogtrade

Guillermo Ruiz de Azúa

CFA, CAd (Director de Inversiones en Dux Inversores SGIC y profesor en Finance Academy)

Estados Unidos es la primera economía del mundo, por delante de China, y es el país que marca la pauta por su liderazgo en tecnología e I+D. Su actual ciclo expansivo dura ya más de 10 años, y se encuentra muy avanzado. Sin embargo, y aunque nos encontramos en su fase final, creemos que todavía queda algo de recorrido. Por el momento, no se ha producido un recalentamiento de la economía por escasez de algún factor productivo: la tasa de desempleo está en niveles mínimos de casi 50 años, pero el índice de costes laborales medido por el *Employment Cost Index* no termina de tensionarse. El petróleo y otras materias primas industriales (por ejemplo, el cobre) también se mantienen en niveles muy contenidos de cotización. Y la capacidad utilizada se encuentra por debajo del 80 por ciento. Todo ello nos lleva a un IPC del 1,8 por ciento, por debajo de los niveles de riesgo.

La economía americana se encuentra en buen estado. El PIB sigue creciendo a buen ritmo (2 por ciento en el segundo trimestre de este año). El empleo se mantiene fuerte; aunque se ha ralentizado la contratación de personal y se han revisado a la baja las cifras anteriores, pero lejos de cifras de inicio de una recesión. La tasa de crecimiento de los salarios es superior a la inflación y esto junto a un petróleo controlado, unos tipos de interés bajos y una Reserva Federal más 'dovish', apoyan al consumo, que representa el 70 por ciento del PIB en EEUU. Se espera que la Fed baje 25 puntos básicos los tipos este miércoles y otros 25 en octubre. Dado que el tipo de la Fed está 50 puntos básicos por encima del tipo del bono americano a dos años, no debería defraudar. Entre los temas que pueden estar preocupando a la autoridad monetaria se encontrarían: el crecimiento global, y en particular en Europa donde el sentimiento de los empresarios está renqueante, la guerra comercial y su impacto económico, así como las expectativas de inflación bajas provocadas por el alto nivel del dólar.

La bolsa ha seguido firme frente a las malas noticias, no hay que anticiparse sino reaccionar bien

El conjunto de los bancos centrales sigue en modo 'dovish' y adicionalmente en Europa se está hablando de la posibilidad de estímulos fiscales en países como Alemania y Holanda, que tienen margen a nivel de endeudamiento público.

A pesar de la reciente inversión en la curva de tipos de interés, de la que los inversores han tomado nota, por el momento no se ha producido un deterioro en las condiciones crediticias: el 'Conference Board US Leading Index Leading Credit Index' se encuentra en niveles mínimos y nos tranquiliza (ver gráfico).

Tal vez lo más relevante que hemos observado recientemente ha sido que, a pesar del negativismo de los inversores, la bolsa se ha mantenido firme frente a las malas noticias con la que nos han bombardeado los medios de comunicación ('Brexit', guerra comercial,...). Esto mismo lo hemos podido comprobar a nivel sectorial, donde las empresas cíclicas (industriales, semiconductores,...) se han comportado razonablemente bien, como para descartar una recesión.

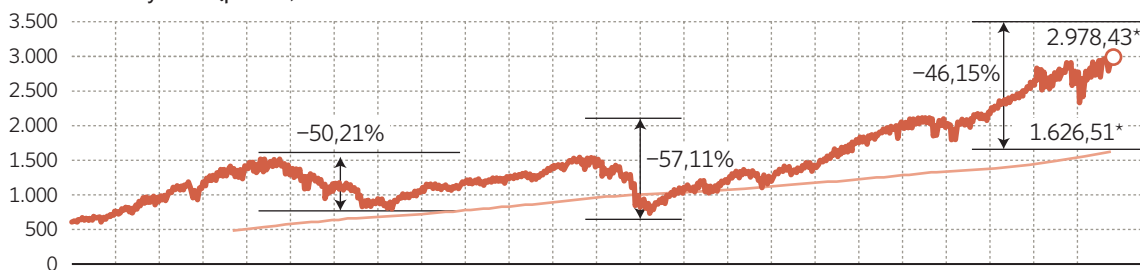
El S&P 500, que se encuentra cerca de los 3.000 puntos, ha multiplicado por 4,5 desde el mínimo que marco en el año 2009 (ver gráfico). Típicamente cuando la bolsa descuenta una recesión, las caídas son de alrededor del 50 por ciento. Lo vimos en el año 2000 y en 2007.

Por eso, hay que mantenerse vigilante por lo que pueda venir. Anticiparse a lo que pueda pasar no suele salir bien. Funciona mejor reaccionar ante lo que sucede, ya que los hechos incrementan las probabilidades de éxito a nuestro favor.

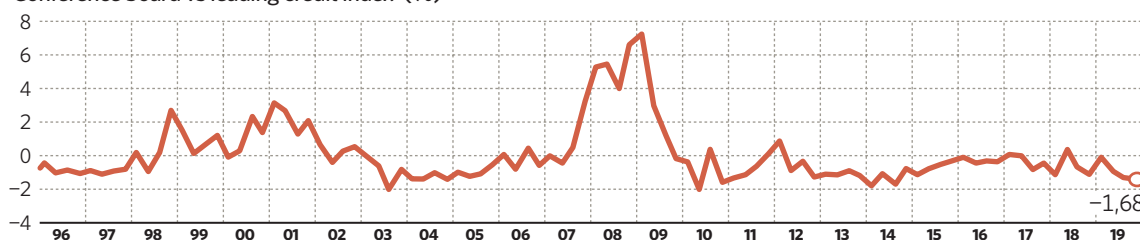
Los niveles a los que cotiza la renta fija, con rentabilidades en mínimos históricos, pueden arrastrar a muchos ahorradores a asumir riesgo, buscando retornos en otros activos como la renta variable. Convendría estar atentos a los flujos de dinero, porque si esos inversores que ahora no están participando de la subida de la bolsa comenzasen a incorporarse y el negativismo se disipase, podría ser el momento de tomar beneficios y reducir exposición de riesgo. Dada la fase del ciclo en la que nos encontramos, conviene seguir de cerca la evolución de los distintos indicadores para vislumbrar la transición hacia la fase de la lucha por la liquidez. En especial conviene vigilar si empeoran las condiciones de crédito, si repunta la inflación, especialmente si viene acompañada de una reducción en el crecimiento, y si se produce un deterioro fuerte en el mercado laboral.

La bolsa sigue fuerte

Evolución del SyP500 (puntos)



'Conference board vs leading credit index' (%)



Fuente: Bloomberg. (*) Datos a media sesión.

elEconomista

La operación del día Joan Cabrero

Seguimos esperando a Acciona

A lo largo de los últimos meses la cotización de Acciona consolida lateralmente posiciones en un movimiento que tiene visos de ser una simple pausa en sus ascensos, previa a una continuidad de su impecable tendencia alcista de largo plazo. Buscando subirnos a esta tendencia desde Ecotrader llevamos tiempo, con toda la paciencia del mundo, vigilando la evolución de Acciona para tratar de incorporar al valor. Nuestra idea inicial es comprar en una caída a la zona de la base de esta consolidación, esto es, los 85-88 euros, pero valoraríamos comprar si supera el techo de la misma en los 100 y 103,50 euros. A corto ganaría muchos enteros una caída a soportes de 88 si pierde los 93,50 euros.



Estrategia (alcista)

Precio de apertura de la estrategia 88
Primer objetivo 120-125
Segundo objetivo Subida libre
Stop <80

Arcelor: ya tenemos precio de entrada

Hace tiempo que buscamos una ventana de compra en Arcelor Mittal y hasta el momento nos hemos mostrado muy reacios a enfrentarnos a una tendencia bajista como la que desarrolla el título durante los últimos meses. Los numerosos rebotes que ha formado el valor en este tiempo han sido vulnerables, pero todo apunta a que el que ha iniciado en los 11 euros podría formar parte de un movimiento de reestructuración alcista más amplio, como el que dibujamos en el chart adjunto. Es por ello que si en próximas fechas hay un recorte a la zona de los 13 euros vamos a incorporar al título a la lista de recomendaciones de Ecotrader, buscando alzas iniciales hacia 21.



MásMóvil sigue en nuestro radar

Otro título que seguimos esperando con toda la paciencia del mundo a que alcance la zona de soporte que nos invitara a comprar es MásMóvil. Su cotización lleva meses consolidando posiciones dentro de un canal que es muy probable que sea una pausa previa a una continuidad de su impecable tendencia alcista de largo plazo. Nuestra intención es comprar si alcanza la base de este canal, que aparece por la zona de los 16 euros, que además coincidiría con su directriz alcista principal y el origen de su último rebote. Desde ese entorno nos subiremos a su tendencia alcista en busca de objetivos iniciales en el techo del canal que se encuentra en los 20-21 euros.



Qué comprar o vender (Últimas modificaciones y estrategias más recientes)

ÚLTIMAS MODIFICACIONES

PRECIO EN EUROS	PRECIO DE ACTIVACIÓN*	OBJETIVO INICIAL	'STOP LOSS'	SITUACIÓN DE 'TRADING'
Euskaltel (alcista)	7,95	8,35/9,10	< 7	Abrir
Red Eléctrica (alcista)	18,07	19/19,65	< 16,70	Abrir
Alzo Nobel (alcista)	85,91	100	< 80 (agresivo)	Mantener
Vinci (alcista)	92,12	Subida libre	< 89,60	Mantener
Amadeus (alcista)	68,8687	80,8	< 64	Mantener
Leonardo (alcista)	10,45	14	< 9,65/9,35	Mantener
BASF (alcista)	61,42	75	< 55	Mantener
KLA Instruments (alcista)	102,578	Subida libre	< 80,25	Mantener
C.H. Robinson (alcista)	79,1443	93/101,50	< 74	Mantener
Deutsche Post (alcista)	26,43	41,4	< 26	Mantener

(*) Ajustado al pago de dividendos. (**) Precios en dólares.

elEconomista

Las líneas dibujadas en los gráficos representan los soportes (zona de precios en los que el valor podría encontrar apoyo para volver a subir) y las resistencias (precios en los que se podrían detener las subidas). Estos análisis no constituyen una recomendación de compra o venta de valores. El Economista no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.