

El buen momento en bolsa probablemente va a continuar



Blogtrade

Guillermo Ruiz de Azúa

Director General / Director de Inversiones en Dux Inversores SGIC y profesor en Finance Academy

En los últimos meses, y coincidiendo con un periodo tradicionalmente positivo para la renta variable, hemos asistido a una revalorización importante de los principales índices bursátiles. A modo de ejemplo, desde finales de octubre del año pasado los índices S&P 500 y EuroStoxx 50 se han apreciado un 18% y un 28%, respectivamente. A continuación, se va a exponer por qué el entorno sigue siendo favorable a la obtención de revalorizaciones en bolsa. Para ello nos vamos a fijar en la economía y los mercados estadounidenses.

A nivel económico, EEUU continúa mejorando su crecimiento gracias al apoyo de estímulos monetarios y fiscales, así como a la campaña de vacunación, que va ayudando a que el país continúe recuperando su actividad. Aunque, por otro lado, empezamos a ver algunos indicios de recalentamiento en la economía: según el dato de finales de febrero, tanto el indicador PMI de actividad manufacturera como su componente de precios se encuentran en niveles elevados, lo que tradicionalmente suele preceder a subidas de tipos de interés por parte de la Fed y a un peor comportamiento de la bolsa.

Asimismo, se observa cierta inquietud entre los inversores por el movimiento en los tipos de interés. En las últimas semanas, el diferencial de tipos de interés entre la deuda del Gobierno americano a 10 años y a 2 años (ver gráfico) ha continuado incrementándose. Esta ampliación ha llevado a algunos economistas a pensar que puedan aparecer tensiones inflacionistas antes de lo esperado y se han preocupado por subidas de tipos de la Fed antes de lo previsto. Pero todavía no hay que alarmarse, ya que el movimiento se ha producido fundamentalmente por el incremento de los tipos a 10 años, respondiendo principalmente a las mejoras en las expectativas de crecimiento del PIB para este año 2021. En cuanto al tipo de la deuda a 2 años (ver gráfico), este no ha sufrido apenas variación, por lo que no está reflejando subidas más tempranas en los tipos.

No debemos olvidar que la autoridad monetaria no

va a actuar mientras no se cumplan las siguientes tres condiciones al mismo tiempo: que la economía recupere el pleno empleo, que la inflación alcance el 2%, y que las expectativas de inflación superen el 2% consistentemente. Todavía queda bastante tiempo para que esto suceda. El último dato de desempleo publicado, que es el de cierre del año 2020, ha sido del 6,8% y hasta que no lleguemos al 4% o niveles inferiores, no va a suponer un problema. En cuanto a la inflación, el último dato publicado el pasado 10 de marzo ha sido del 1,7% y su subyacente de tan solo el 1,3%. En los próximos meses, vamos a asistir a repuntes en el IPC por el efecto base de comparar los precios de hoy con los precios de hace un año, en pleno estallido del Covid, y también por el efecto puntual causado por las limitaciones en las cadenas de producción y suministro. Sin embargo, estos incrementos de precios en los próximos meses, muy posiblemente van a ser temporales.

Por otro lado, cuando nos fijamos en los mercados, las señales que recibimos son en general positivas. Los inversores siguen premiando los sectores cíclicos (consumo discrecional, energía, financiero, industriales, materiales y tecnología) frente a los sectores defensivos (consumo básico, eléctricas, inmobiliario y 'telecos'). Si el ciclo fuese a agotarse, lo normal sería observar un peor comportamiento de los cíclicos frente a los defensivos.

Por ahora, esto último no está sucediendo.

Además, las subidas en bolsa son bastante generalizadas. Los inversores discriminan positivamente las compañías líderes frente a las que se benefician menos de la recuperación; pero son muchas las empresas, industrias o sectores que participan de la subida bursátil.

Por último, a pesar de la subida de los tipos de interés de largo plazo, los diferenciales de crédito a los que se financian las empresas siguen en mínimos, lo que les permite obtener dinero a tipos de interés contenidos. En los últimos meses, incluso en los días en los que se incrementaba la volatilidad en la renta variable y en la renta fija, estos diferenciales de crédito apenas se han ampliado. Sin duda, otro signo de robustez en los mercados. Por ahora, seguimos confiando en la renta variable. Mientras no alcancemos el pleno empleo en EEUU, los repuntes de inflación serán muy probablemente temporales y, por tanto, no parece probable que la Fed suba los tipos de interés de forma precipitada.

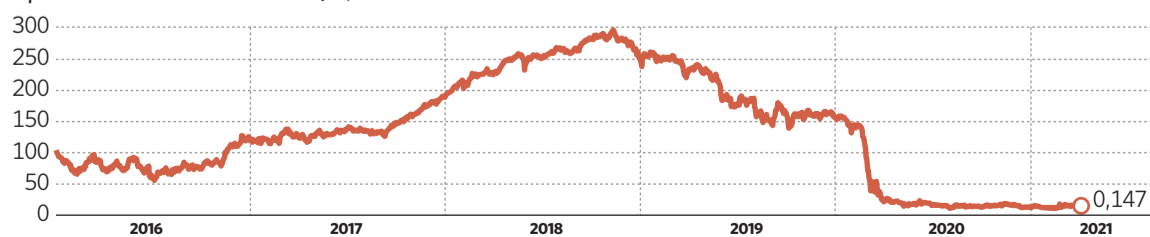
Hasta que no se alcance el pleno empleo en EEUU no nos preocupan los repuntes de precios

El entorno sigue siendo favorable

Diferencial de tipos 10-2 años en Estados Unidos (pbs)



Tipo a 2 años en Estados Unidos (%)



Fuente: Bloomberg. Datos a media sesión.

elEconomista

La operación del día Joan Cabrero

Financiamos el 'stop' en Lleidanetworks

La superación el miércoles de resistencias que Lleidanetworks presentaba en 5,35 nos invitó a incorporar al título a la lista de recomendaciones de Ecotrader. Lo hicimos buscando un contexto de reanudación de la potente tendencia alcista que meses atrás lo llevó a subir un 1500%, concretamente desde septiembre de 2019 hasta agosto de 2020. Solamente que recupere un 38,20 o 50% de la última caída, supondría asistir a alzas hacia los 7,30 y 8,15 euros y esto es precisamente lo que queremos buscar tras ayer recomendar recoger beneficios cuando cotizaba en torno a los 6,50 euros. Decidimos cerrar la mitad ante la subida tan rápida y fuerte del título con la intención de financiar el 'stop' que se localiza al 'tick' bajo los 4,80 euros. Haciendo esto ya no pueden perder.

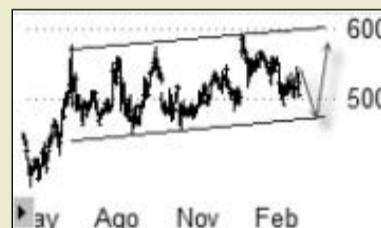


Estrategia (alcista)

Precio de apertura de la estrategia 5,50
Primer objetivo 7,30
Segundo objetivo 8,15
Stop al tick bajo 4,80

Netflix consolida tranquilamente

Desde mediados de julio del año pasado la cotización de Netflix consolida tranquilamente posiciones de forma lateral dentro de un amplio rango de precios que tiene como techo y resistencia la zona de los 580-600 y como base y soporte la zona de los 460-480 dólares. Señalamos esto ya que entendemos que las caídas que está desarrollando durante las últimas semanas en el peor de los casos podrían llevar a Netflix a buscar apoyo a los 460-480 dólares, cuyo alcance lo veríamos como una inmejorable oportunidad para aumentar posiciones en el valor y para recomendar comprar a aquellos que no tengan al título en cartera en busca de que desde ahí retome su tendencia alcista o, cuando menos, busque los 580-600.



Seguimos confiando en Paypal

A pesar de que la evolución de Paypal no ha sido la que esperábamos todavía no vemos nada que invite a sacar la de nuestra lista de recomendaciones de Ecotrader. De hecho, no nos sorprendería que incluso se dirigiera a buscar apoyo a la zona de los 220 dólares, que es la clavicular o línea de confirmación de lo que podría ser un patrón bajista en forma de cabeza y hombros, e incluso que llegue a amagar con perder este soporte antes de girar al alza de un modo contundente, para retomar su impecable tendencia alcista de fondo como esperamos. Es por ello que vamos a mantener posiciones mientras no pierda soportes de 220 y sobre todo de 205 dólares, que es el límite máximo que le vamos a permitir de caída.



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'
Lleidanetworks (alcista)	5,45	7,30 / 8,15	< 4,80	Abrir
Ence(alcista)	3,9	5,50 / 6 / 6,35	< 3,40	Mantener
Mapfre (alcista)	1,679	2,25 / 2,50	< 1,60	Mantener
Sacyr Vallehermoso (alcista)	2,1	2,70 / 3	< 1,88	Abrir
Cellnex (alcista)	43,75	55 / 58	< 39	Mantener
Meliá Hoteles (alcista)	6,22	8,35	< 5,50	Mantener
Inditex (alcista)	25,55	31,80 / 33,80	< 24,50	Mantener
Airbus (alcista)	87,75	105 / 140	< 70	Mantener
Aena (alcista)	130,9	150 / 160 / 170	< 125 / 120	Mantener
Arcelor (alcista)	18,35	30,5	< 15	Cierre parcial

(*) 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.