

Es un buen momento para estar invertidos en bolsa



Blogtrade

Guillermo Ruiz de Azúa

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

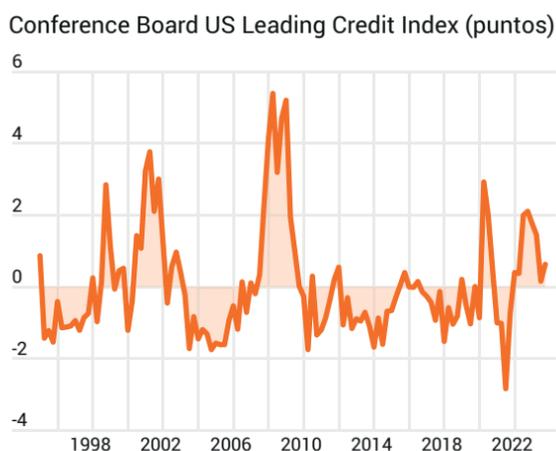
Nos aproximamos al cierre del año, que ha demostrado ser especialmente positivo para la renta variable, tanto en EEUU como en Europa. Las cifras hablan por sí solas: el índice S&P 500 y el EuroStoxx 50 han experimentado revalorizaciones del 14% y el 10% respectivamente. En este artículo vamos a explorar los aspectos que sostienen un entorno favorable para la inversión en renta variable a corto plazo, centrándonos en indicadores económicos y del mercado de EEUU.

A nivel económico, los datos sugieren un *aterrizaje suave* de la economía, al menos por ahora. Por un lado, el crecimiento económico se mantiene sólido, impulsado por la fortaleza del consumo y el persistente gasto público. El último dato del Producto Interno Bruto (PIB) correspondiente al tercer trimestre muestra un crecimiento anualizado del 4,9%, lo que indica un desempeño positivo en la actividad económica. Sin embargo, se anticipa un cierto enfriamiento en la actividad en los trimestres venideros.

Por otro lado, la inflación parece estar cediendo, como ilustra el gráfico, una tendencia que la Reserva Federal (Fed) ha confirmado al detener la subida de tipos de interés. Este escenario, donde los repuntes en la actividad económica son eclipsados por reducciones en la inflación y el crecimiento, es generalmente favorable para los mercados financieros.

Desde la perspectiva de los mercados, se identifican varias dinámicas que auguran la continuación de la tendencia positiva en renta variable, al menos hasta el cierre del año. En primer lugar, a pesar de la toma de beneficios de los últimos meses, el mercado bursátil se mantiene al alza. En segundo lugar, se proyecta una estacionalidad muy favorable para la renta variable en los próximos tres meses. Además, en el mes de octubre se ha observado una disminución en el número de compañías que han alcanzado nuevos mínimos de cotización, lo que sugiere que los inversores no están dispuestos a vender sus acciones a cualquier precio. Esto indica que la tendencia negativa ha perdido fuerza a corto plazo y que el mercado podría haber encontrado soporte.

La inflación parece estar cediendo



Otro factor a considerar, es el mejor comportamiento de los sectores cíclicos, como los industriales, tecnológicos y de consumo discrecional, frente a sectores defensivos (consumo básico, salud, eléctricas e inmobiliario), lo que refleja un posicionamiento procíclico entre los inversores.

En cuanto a la salud del crédito, a pesar de la reciente volatilidad de la renta variable, las condiciones crediticias han permanecido estables. El *Conference Board US Leading Credit Index* se mantiene en un nivel que proporciona un margen de seguridad (ver gráfico). Los diferenciales de crédito de las empresas -un indicador del coste adicional que las empresas deben pagar sobre la tasa de referencia para endeudarse- han estado relativamente contenidos.

Estos diferenciales han evitado los picos que suelen predecir tensiones financieras, lo que denota una disposición de los inversores a financiar a las empresas a tasas razonables. Este entorno facilita la expansión empresarial y, por extensión, un posible impacto positivo en sus resultados financieros y sus cotizaciones en bolsa. La ausencia de señales de un deterioro significativo en el crédito reduce la probabilidad percibida de que haya una inminente recesión económica.

Por otro lado, hemos sido testigos de un ajuste en los tipos de interés a largo plazo después de los

máximos alcanzados en meses recientes, con el bono del Gobierno a diez años que llegó a superar el umbral del 5%. La disminución de tipos de interés a largo plazo favorece la cotización de los activos de larga duración, como son las empresas de tecnología y de otros sectores cíclicos.

No obstante, es crucial no omitir los factores de riesgo en este análisis. La valoración de la bolsa sigue siendo elevada. En términos absolutos, la bolsa cotiza a un múltiplo de 18 veces los beneficios estimados para el próximo año, un marcado incremento respecto a la media histórica de 15 veces.

Desde una perspectiva relativa, y considerando el actual nivel de tipos de interés, la renta variable podría parecer menos atractiva en comparación con la renta fija. Por ejemplo, el bono de gobierno a diez años ofrece un rendimiento nominal del 4,5%, y el TIP ofrece una rentabilidad real del 2,3% a igual plazo.

Bajo este panorama, y a falta de cambios significativos en los factores subyacentes, se mantiene una perspectiva positiva para la inversión en renta variable al menos hasta que concluya el año en curso.

Tasa de inflación en EEUU (%)



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

La operación del día **Joan Cabrero**

Infineon sube tras sus resultados

Estaba pendiente de ver la evolución de Infineon tras presentar resultados y, afortunadamente para nuestros intereses, la reacción del mercado a los mismos ha sido muy positiva, como refleja la fuerte subida cercana a los diez puntos porcentuales de este miércoles. Infineon ha superado las expectativas de ingresos para 2023 y lo hace después de que el título alcanzara el entorno de los 27/28 euros, que es la corrección del 61,80/66% de toda la subida anterior desde los mínimos de 2022, donde recomendé comprar a comienzos de noviembre o doblar si no tenían al título en cartera. Todo apunta a que Infineon podría dirigirse ahora a buscar nuevos altos de todos los tiempos sobre los que estableció en 2021 en torno a los 43 euros. La recomendación es mantener.



Estrategia (alcista)

Precio de apertura de la estrategia **25,35**
 Primer objetivo 40-43
 Segundo objetivo Subida libre
 Stop <

Marriott Vacations busca un suelo

Las acciones de Marriott Vacations han sufrido durante los últimos meses un duro varapalo que ha provocado que la estrategia que recomendé abrir a finales del año pasado esté presentando unas fuertes pérdidas, que espero que se recuperen en gran parte en un rebote que parece que podría estar comenzando a tomar cuerpo. En este sentido, después de que la compañía haya corregido algo más de 2/3 de toda la anterior subida desde los mínimos de 2020, tras alcanzar los 75 dólares, parece que podría haber establecido un suelo desde donde rebotar. Si al cierre semanal consigue superar los 80 se confirmaría un patrón penetrante que es una pauta oriental de velas alcista que invitaría a doblar o comprar.



JD.com supera las previsiones

Otro valor del que estaba pendiente de ver los resultados que publicaba era JD.com y, afortunadamente, superó las previsiones de BPA en el tercer trimestre del año, algo que invita a pensar en la posibilidad de que los recientes mínimos marcados por el título en los 24 dólares puedan acabar siendo el suelo dentro de la tendencia bajista que inició el año 2021 desde los 110 dólares. La recomendación es mantener buscando al menos un rebote que en próximos meses podría llevar al título a recuperar parte de esta fuerte caída. Solamente que recupere el 23,60% de Fibonacci de la misma supondría asistir a una subida del 50% hasta los 42-44 dólares. Con *stop* en los 24 dólares se puede comprar.



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'
Disney (alcista)	89	126	< 79	Abrir
Signify (alcista)	26,2	33 y 40	< 22	Abrir
Tesla (alcista)	221,2	280/300	< 190	Abrir
Reybit (alcista)	90	105 y 150	< 84,35	Abrir
Alaska Air (alcista)	32,75	47 y 73	< 13,800 Nasdaq	Abrir
LVMH (alcista)	665	900 y 1000	< 525	Abrir
Delta Airlines (alcista)	37	50 y 62	< 30	Abrir
United Airlines (alcista)	42,3	58 y 95	< 30	Abrir
Prosus (alcista)	28	36 y 50	< 22	Abrir
Boeing (alcista)	199	400 Y 450	< 140	Abrir
	140,05	170 y 190	< 118	Mantener

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

elEconomista.es

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.es no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.