

Bolsa & Inversión EcoTrader

Invertidos en renta variable, pero siempre vigilantes



Blogtrade

Guillermo Ruiz de Azúa

Director de Inversiones en Dux Inversores SGIIC y profesor en Universidad Autónoma de Madrid

Recientemente, las elecciones presidenciales en EEUU han llegado a su fin, disipando con ello la incertidumbre que pesaba sobre los mercados de renta variable. A pocas semanas de finalizar el año, los principales índices bursátiles acumulan revalorizaciones más que aceptables: el índice S&P 500 y el índice EuroStoxx 50 han experimentado revalorizaciones del 24% y 7% respectivamente. A continuación, vamos a repasar la situación y las perspectivas para la economía y los mercados de renta variable. Para ello, como en otras ocasiones, nos centraremos en EEUU por su relevancia.

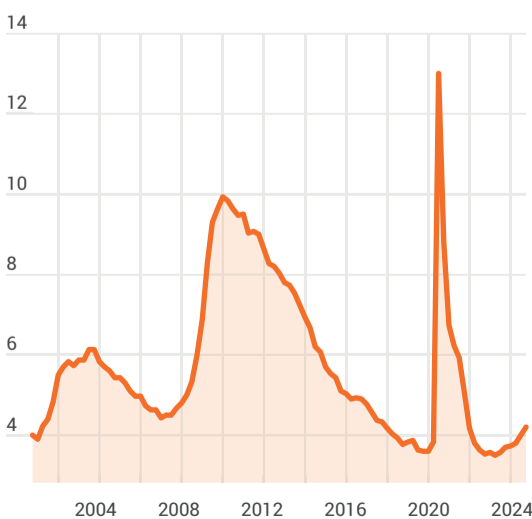
Desde el punto de vista económico, nuestro escenario más probable sigue siendo el del *aterrizaje suave*: la inflación está remitiendo (ver gráfico) sin perjudicar al crecimiento y el desempleo continúa repuntando. Mientras no cambie la situación, la Reserva Federal (Fed) tiene margen para seguir bajando los tipos de interés, y tanto la renta variable como la renta fija, tienden a tener un buen comportamiento en este entorno.

En cuanto a los mercados, identificamos varias dinámicas que auguran la continuación de la tendencia positiva en renta variable, al menos hasta el final del año. En primer lugar, la tendencia general de la bolsa es alcista. Es verdad que este año la subida se ha concentrado mucho en las compañías de mayor capitalización, que son además las que más pesan en los índices. Sin embargo, estamos observando como poco a poco van mejorando más compañías.

En segundo lugar, continúa el mejor comportamiento de sectores cíclicos (financiero, industrial, tecnología y consumo discrecional) frente a sectores defensivos (consumo básico, salud, eléctricas e inmobiliario), síntoma de que los inversores siguen confiando en la expansión económica. Dentro de los sectores cíclicos, destaca el comportamiento especialmente positivo del sector financiero, lo cual sugiere que no se anticipa un deterioro inminente en la economía.

'Fotografía macro' de EEUU

Tasa de desempleo en EEUU (%)



En tercer lugar, las condiciones crediticias permanecen favorables, respaldando la financiación de las empresas a tasas competitivas. Los diferenciales de crédito que las empresas pagan por emitir deuda continúan reduciéndose, alcanzando mínimos de muchos meses. Esta situación facilita la expansión empresarial, lo que puede reflejarse en un impacto positivo en sus resultados financieros y en sus cotizaciones en bolsa. En caso de un cambio en las perspectivas económicas, podríamos esperar un deterioro del crédito, algo que no se observa en este momento.

En cuarto lugar, el sentimiento inversor refleja un nivel de optimismo elevado, aunque sin llegar a la euforia ni a una sobreponderación extrema en renta variable. Por lo tanto, este factor aún no representa un impedimento para que las subidas en bolsa continúen.

En quinto lugar, nos encontramos en un periodo estacional históricamente favorable para el mercado bursátil, una tendencia que tiende a extenderse hasta el comienzo del nuevo año, lo cual refuerza la expectativa de que podrían alcanzarse niveles superiores en bolsa.

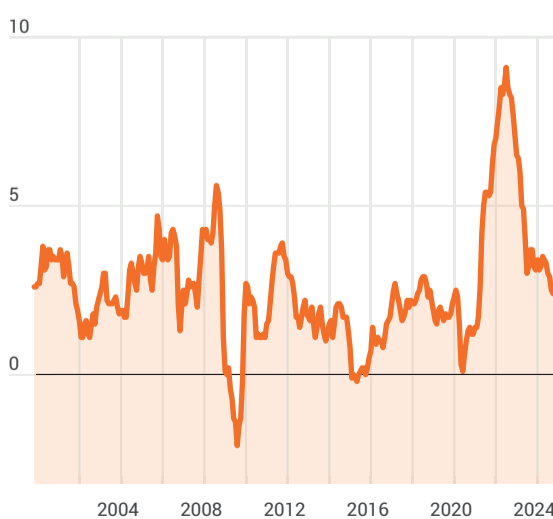
A pesar de estos factores positivos, encontramos dos factores que podrían frenar la subida bursátil. Por un lado, la valoración de la bolsa permanece alta, tanto en términos absolutos como relativos.

En términos absolutos, el índice S&P 500 cotiza a 20 veces los beneficios previstos para los próximos 12 meses, por encima de su media histórica de 15 veces.

En términos relativos, y dado el nivel actual de tipos de interés, la renta variable ha perdido atractivo en comparación con la renta fija. Por ejemplo, el bono de gobierno de EEUU a 10 años ofrece un rendimiento nominal del 4,45%, y el TIP (bono de gobierno ligado a la inflación) ofrece una rentabilidad real del 2% a igual plazo.

En conclusión, considerando los factores anteriormente expuestos y en ausencia de cambios significativos en la economía y/o en los mercados, es probable que el buen tono en bolsa se mantenga hasta el cierre del año, permitiendo que, por ahora, sigamos invirtiendo en renta variable.

Tasa de inflación en EEUU (%)



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

La operación del día

 Joan Cabrero

Infineon: vender si pierde los 28 euros

El lunes de la semana pasada ya les comentaba que no tenía nada claro el comportamiento de Infineon, pese a que esa sesión llegó a subir algo más de cuatro puntos porcentuales. Sigo pensando que mientras no veamos a Infineon superar la resistencia de los 33,15-33,50 euros se mantendrán los riesgos bajistas, que se activarían si pierde soportes de 28 y sobre todo de 26 euros. Si ocurre la cesión de esos soportes lo vería como una invitación a cerrar posiciones para evitar entonces un escenario potencialmente bajista que podría llevar al título a la zona de los 18-20 euros. Si el DAX 40 alemán pierde los 18.900 puntos aumentaría el riesgo de que esos soportes no logren frenar la presión bajista. Atentos a lo que suceda en próximas sesiones.



Estrategia (alcista)

Precio de apertura de la estrategia	25,30
Primer objetivo	40
Segundo objetivo	65
Stop	< 28

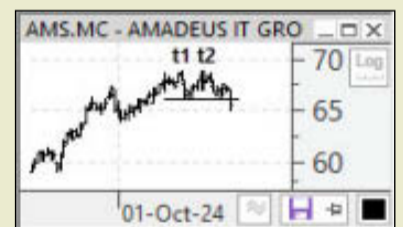
Cerramos posiciones en Boeing

Boeing es un título que quería mantener en la lista de recomendaciones de EcoTrader de cara a los próximos meses, pero la pérdida de la zona de soporte de los 145 dólares y que ya no esté en la lista de zafiro azules me invita a cerrar posiciones en la compañía. Por los 145 dólares discurría la directriz alcista que surgía de unir los mínimos del año 2020 y del 2022 y su pérdida es de todo menos algo alcista para el valor ya que abre la puerta a la posibilidad de asistir a una caída adicional a los mínimos de 2022 en torno a los 115 dólares y ya no descarto que en un contexto más negativo en las bolsas, algo que por el momento no se ha activado, Boeing acabe yendo a buscar los mínimos de 2020 en torno a los 93 dólares.



Patrón bajista en Amadeus

La pérdida del soporte que presentaba la curva de precios de Amadeus en los 66 euros confirma un claro patrón de giro bajista que en análisis técnico se conoce como doble techo (t1t2). La cesión de los 66 euros invita a cerrar posiciones en Amadeus con la intención de retomarlas en cuanto el título corrija la gran subida que desplegó el título desde los mínimos de agosto en los 54,70 euros y que ha encontrado techo en los 69 euros. El objetivo mínimo de caída de esa pauta bajista aparece en los 63,40 euros, que además coincidiría con el ajuste del 38,20% de Fibonacci de toda la subida descrita de los 54,70 a los 69 euros, pero por el momento solamente me inclinaría a retomar compras si cae a los 60 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'
Ence (alcista)	2,83	3,50-4	<2,50	Comprar
Nano-X Imaging (alcista)	6,55	10-10,80 y 14	<5,50	Mantener
Wacker Chemie (alcista)	82		Semanal <70	Comprar
Brookfield Renewable (alcista)	32,66	40-45 Y 60	<26	Abrir
Indra (alcista)	17	20-21,7	<15,80	Comprar
Acerinox (alcista)	9,7	10,70-11,10	<8,40	Mantener
Unity Software (alcista)	19,84	50-60	<15,50	Mantener
Rheinmetall (alcista)	520	565 y 720	<440	Abrir
Teleperformance (alcista)	99,8	150 y 200	Mensual <80	Abrir
Technip Energies (alcista)	21,4	24 Y 25	<17,50	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.