

Un escenario favorable para la inversión en bolsa



Blogtrade

Guillermo Ruiz de Azúa

CFA, CAd (Director General/Director de Inversiones en 'Dux Inversores SGIIC' y profesor en Finance Academy)

Nos encontramos en la recta final del ejercicio. Un año que ha sido especialmente positivo para la renta variable en EEUU y en Europa: el índice S&P 500 y el índice Eurostoxx 50 se han revalorizado un 25% y un 22%, respectivamente. Vamos a argumentar porqué el entorno sigue siendo favorable a corto plazo para la inversión en bolsa. Para ello, nos fijaremos en la economía y en los mercados en Estados Unidos.

A nivel económico, EEUU continúa creciendo a buen ritmo. El último dato del PIB de finales de junio ha sido del 6,7%. Asimismo, el indicador PMI de actividad manufacturera se mantiene en terreno expansivo, por encima de 50, siendo su último dato 60,8 a finales de octubre.

Un tema que preocupa mucho últimamente a los inversores es el repunte de la inflación. El último dato publicado de IPC referente al cierre de octubre ha sido del 6,2%, y el subyacente del PCE ha sido del 3,6% a finales de septiembre, ambos índices superiores al 2% que es el nivel objetivo de la Fed a medio plazo. Cabe pensar que la inflación pueda continuar alta al menos durante un tiempo. Por un lado, vemos que el mercado laboral se está tensionando. El desempleo se ha reducido enormemente y su última cifra de finales de septiembre ha sido del 4,8%. Y muy probablemente, el año que viene lleguemos al pleno empleo. Así, los costes laborales medidos por el ECI han ascendido hasta el 3,7% a finales de septiembre. Adicionalmente, los metales industriales y el petróleo han visto su precio encarecerse fuertemente en los últimos meses.

La evolución de la inflación es importante porque en algún punto la Fed puede verse forzada a ser más agresiva en la retirada de los estímulos e incluso a entrar en una dinámica continuada de subidas de tipos de interés. Cabe recordar que la política monetaria es un factor clave a vigilar, ya que impacta en la financiación de los agentes económicos, en la actividad económica y en la valoración de las compañías. Por el momento el discurso de la Fed sigue siendo 'dovish', favoreciendo la liquidez en el sistema y no

señala un cambio drástico en la política monetaria, aunque sí ha anunciado que va a bajar el ritmo de compra de activos en 15.000 millones de dólares al mes hasta mediados del próximo año. Mientras tanto, conviene recordar que continúan los tipos reales negativos (ver gráfico) y esto suele ser tradicionalmente positivo para la renta variable y los activos de riesgo en general.

En cuanto a los mercados, seguimos en un entorno favorable y similar al de los últimos meses. Por un lado, los sectores cíclicos (consumo discrecional, energía, financiero, industriales, materiales y tecnología) siguen mostrando un mejor comportamiento que los sectores defensivos (consumo básico, eléctricas, inmobiliario, salud y telecomunicaciones). Entre los sectores cíclicos cabe destacar el reciente liderazgo en bolsa del sector energía, debido al repunte del petróleo y del gas, y también el buen comportamiento del sector financiero que se beneficia de la mejora en la actividad económica y del movimiento al alza en los tipos de interés de largo plazo. Además, el buen tono en el sector de consumo discrecional no refleja que el encarecimiento de los costes energéticos y el repunte de tipos de interés vayan por ahora a desanimar el consumo. Por el contrario, los inversores siguen sin mostrar especial interés por invertir en sectores defensivos. Si comenzásemos a ver un mejor comportamiento de los defensivos en detrimento de los cíclicos, esto podría ser una señal de final de ciclo.

Por otra parte, las condiciones crediticias medidas por el 'Conference Board US Leading Index Leading Credit Index', siguen en niveles mínimos (ver gráfico) y continúan favoreciendo la financiación de las empresas impactando positivamente en la actividad económica, en los resultados empresariales y en las cotizaciones en bolsa.

En cuanto al sentimiento de los inversores, no vemos un impedimento para que la bolsa continúe su ascensión ya que estos se muestran más bien neutrales, sin llegar a niveles de optimismo que nos preocuparían. Por último, cabe recordar que la estacionalidad de la bolsa suele ser positiva a finales de año.

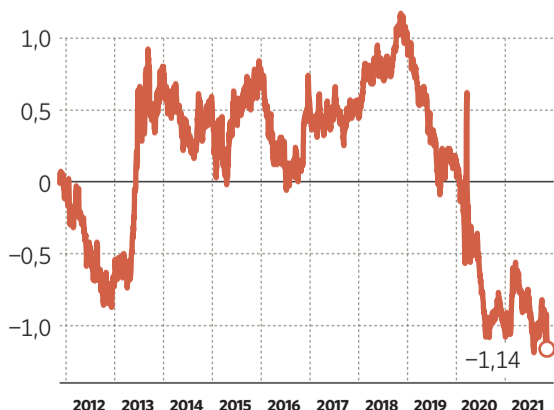
Por todo lo comentado anteriormente, pensamos que salvo que se produzcan cambios sustanciales, el buen tono en bolsa muy probablemente va a continuar al menos hasta final de año y por el momento podemos seguir invertidos en renta variable.

Por todo lo comentado anteriormente, pensamos que salvo que se produzcan cambios sustanciales, el buen tono en bolsa muy probablemente va a continuar al menos hasta final de año y por el momento podemos seguir invertidos en renta variable.

No vemos un impedimento para que los índices continúen su ascensión

Un escenario favorable

Tipo Real a 10 años en Estados Unidos (%)



Conference Board US Leading Index Leading Credit Index (%)



Fuente: Bloomberg.

elEconomista

La operación del día Joan Cabrero

Freeport McMoRan entra en el radar

La ruptura de resistencias que presenta en los 40 dólares la compañía Freeport McMoRan, que es el productor de más bajo costo de cobre del mundo y uno de los mayores productores mundiales de oro, cancela una hipótesis de corrección bajista de mayor envergadura en el título y abre la puerta a una probable reanudación de su tendencia alcista principal.



Estrategia (alcista)

Precio de apertura de la estrategia >40
Primer objetivo 46
Segundo objetivo 60/65
Stop < 36,70

Superando los 40 dólares a cierre de esta semana se podrían buscar objetivos que aparecen en los 60-65 dólares, que son los altos históricos que estableció el título el año 2008 y 2010. Hasta ahí todavía habría un potencial del 55% y la idea es buscar este objetivo mientras no pierda soportes que presenta el valor en los 36,70 dólares, que es la base de la última consolidación que tiene como techo los señalados 40 dólares.

Recogemos beneficios en Greenergy

A corto plazo se puede observar en la cotización de Greenergy una sucesión de máximos y mínimos relativos decrecientes en base diaria, algo que es de todo menos un signo de fortaleza y que no tiene demasiado sentido en el contexto alcista que estábamos buscando para el título.



A pesar de que aún no se han visto canceladas las posibilidades de seguir asistiendo a mayores alzas en próximas semanas, para lo cual debería de perder los 38 euros, no estamos por la labor de mantener el título en la lista de recomendaciones después de mostrar estos indicios de debilidad, que podrían provocar que tuviéramos que devolver las ganancias que aún acumula esta estrategia que abrimos el 17 de agosto en los 30 euros.

Cerrar la mitad de Paypal y Disney

Los amplios huecos que han abierto a la baja las curvas de precios de Paypal y de Walt Disney tras presentar sus últimos resultados trimestrales han provocado la pérdida de soportes clave cuya cesión no encaja en el contexto alcista que buscaba cuando recomendé comprar fechas atrás ambos títulos.



Esto invita a reducir a la mitad la posición en estos 2 valores, a la espera de ver si en próximas sesiones la cotización logra rellenar parte de este hueco bajista, lo cual podría aprovecharlo para cerrar completamente la estrategia. Un cierre semanal por debajo de los 200 dólares en Paypal también invitaría a cerrar mientras que en Disney quiero ver si actúa como soporte el hueco alcista que abrió meses atrás desde los 152.

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)	175	187,5	< 168	Abrir
CH Robinson (alcista)	95,45	110	< 85	Abrir
Henkel (alcista)	80,15	90/100	< 75	Abrir
PayPal (alcista)	230,6	310/subida libre	< 200	Mantener
Almirall (alcista)	13,21	17,5	< 12,25/12	Abrir
Sabadell (alcista)	0,68	1	< 0,64	Abrir
Aena (alcista)	141,65	152/168/ 180	< 134	Mantener
AB Inbev (alcista)	49,34	66/90	< 43,50	Mantener
Heidelbergcement (alcista)	64,65	76/80	< 61,50	Mantener
Heineken (alcista)	92,6	105	< 88	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.