

Buen momento para invertir en la renta variable



Blogtrade

Guillermo Ruiz de Azúa

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

El último trimestre del año tradicionalmente suele ser positivo para la renta variable. A continuación, voy a argumentar que probablemente este año no va a ser diferente. Para ello, nos fijaremos en la economía y los mercados en EEUU, que lidera la recuperación.

A pesar del parón económico producido por el Covid en el primer trimestre, la economía estadounidense ha recuperado con vigor la senda del crecimiento. Los indicadores PMI de actividad manufacturera y de servicios siguen en niveles por encima de 50 y nos indican expansión. Además, se espera que el PIB continúe mejorando impulsado por cuatro factores. El primero es la construcción de viviendas, que va a seguir creciendo a un ritmo elevado. Así nos lo está anticipando las 'new home sales', que han repuntado por encima del 40% en los últimos 12 meses (ver gráfico). Este dato representa las firmas de contratos para adquisición de viviendas que van a ser construidas posteriormente, siendo así un indicador adelantado de actividad. El segundo, los inventarios, que están a niveles muy bajos y van a requerir de una aceleración de la producción industrial para llevarlos a niveles más razonables. En lo que llevamos de año, la disminución de los inventarios ha reducido el crecimiento del PIB cerca del 2,5% anualizado. La recuperación de los mismos muy probablemente va a ser al menos de la misma magnitud. El tercero, el consumo va a seguir impulsando el crecimiento, así nos lo adelanta la confianza del consumidor, que continúa recuperando, y también la tasa de ahorro, que sigue elevada y tiene margen para reducirse y convertirse en mayor demanda. El cuarto, las exportaciones que van a repuntar por la mejora económica global y en especial en China.

Por otra parte, seguimos sin ver un repunte de la inflación cuyo último dato ha sido del 1,3% tanto en el IPC como en el índice subyacente de Precios de Gasto del Consumidor. En este momento del ciclo es clave detectar si se producen subidas fuertes de inflación, ya que esto puede hacer que los bancos centrales se vean

obligados a subir los tipos de interés y trunquen así la expansión económica. Por ahora, los estímulos del Gobierno y de la Fed van a seguir apoyando a los activos de riesgo. En sus declaraciones del pasado día 6, Jerome Powell se mostró cauto con la recuperación económica argumentando que si esta se ralentiza podríamos entrar en una dinámica en la que la debilidad retroalimentase más debilidad. Estos comentarios pueden ser interpretados como positivos ya que nos están señalando que la Fed va a continuar apoyando la expansión económica y puede implementar nuevos estímulos, como por ejemplo modificar las compras de activos adquiriendo deuda de vencimiento más lejano.

Además, seguimos con unos tipos reales negativos. Los bonos del Gobierno ligados a inflación a 10 años están dando una rentabilidad real de -0,9% (ver gráfico). Esto quiere decir que invirtiendo a vencimiento en esta deuda, nos aseguramos en términos reales (teniendo en cuenta la inflación que se produzca) una rentabilidad negativa del -0,9% al año. Este entorno es propicio para la revalorización de los activos de riesgo, incluida la renta variable.

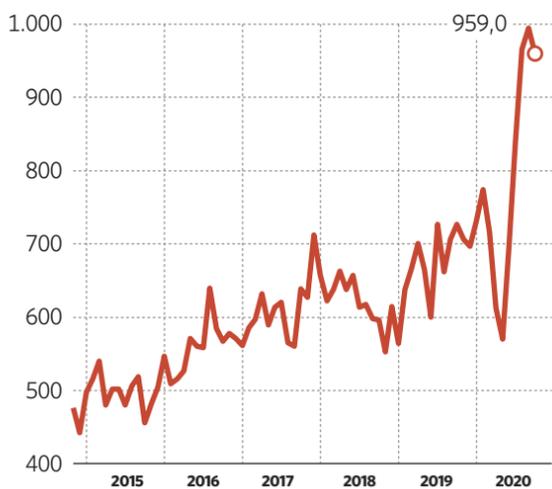
Por otro lado, las condiciones crediticias siguen apoyando la financiación de las empresas. Los diferenciales de crédito que pagan las compañías por emitir deuda siguen en niveles contenidos. Esto ayuda a la expansión de su actividad y a la mejora de sus cuentas. El S&P 500 marcó máximos históricos en 3.588 el día 2 de septiembre, y ha digerido muy bien la subida con una toma de beneficios del 10% durante el pasado mes. Cualitativamente, se observa que sectores cíclicos (tecnología, consumo discrecional, industriales y materiales) están comportándose mucho mejor que sectores defensivos (consumo básico, salud, eléctricas, inmobiliarias y telecom), por lo que el posicionamiento de los inversores sigue siendo pro ciclo.

Por el momento, los datos nos muestran un entorno favorable para la inversión en renta variable. El Covid va a hacer que la inflación tarde más tiempo en aparecer y, de esta manera, la expansión del ciclo va a ser más larga de lo habitual. Conviene estar atentos los próximos meses a la evolución de los precios al consumo ya que es previsible un cierto repunte. Sin embargo, tal y como adelantó la Fed recientemente, no se esperan subidas de tipos de interés en los próximos meses y por ahora, se puede estar tranquilo invertidos en renta variable.

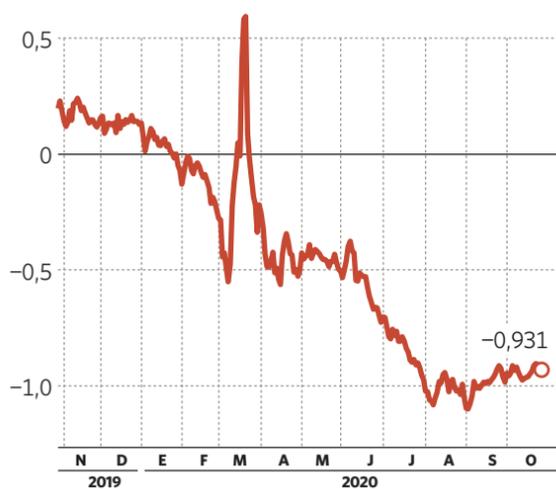
El entorno de tipos reales negativos es propicio para la revalorización de los activos de riesgo

Pendientes de la macroeconomía en EEUU

Venta de nuevas viviendas en Estados Unidos (miles)



Tipo Real a 10 años en Estados Unidos (%)



Fuente: Bloomberg.

elEconomista

La operación del día Joan Cabrero

Santander todavía sigue en el radar

En Ecotrader estamos muy pendientes del comportamiento del Santander desde que en septiembre alcanzó la zona de soporte de largo plazo de los 1,50 euros, que es la que frenó las caídas durante el año 1998 y en el 2002. Desde este entorno de soporte consideramos que el banco podría sentar las bases de una reconstrucción alcista y formar un suelo de la tendencia bajista que inició a comienzos de 2018 desde los 5,50. El primer paso para confiar en esta hipótesis es que el Santander recupere preferiblemente a cierre semanal la zona de antiguo soporte, ahora resistencia, de los 1,80 euros, que ayer comenzó a presionar y desde donde se impusieron de nuevo las ventas. Este giro bajista advierte de que aún se mantiene viva la posibilidad de que estemos ante un simple rebote.



Estrategia (alcista)

Precio de apertura de la estrategia	>1,80
Primer objetivo	2,50
Segundo objetivo	3,10
Stop	<1,50

Ferrovial no debe perder los 19,45-20

La corrección que desarrolla Ferrovial a lo largo de los últimos meses la vemos como un simple movimiento de ajuste del movimiento alcista que nació en los mínimos de marzo en los 16,25 euros y que concluyó en junio en los 26,25 euros, tras la cual consideramos que asistiremos a otra subida de similar proporción que podría buscar niveles de pre-Covid en los 30 euros. La cuestión está ahora en ver si esta corrección buscará apoyo en los mínimos de marzo o, por el contrario, se retomarán las alzas desde la zona actual de precios. Pues bien, todo dependerá de si la cotización pierde o mantiene respectivamente la zona de soporte de los 19,45-20, desde donde entendemos que debería de formarse un contraataque alcista.



Logista está en vigilancia

Logista es uno de esos valores que tenemos en el radar de Ecotrader ya que nuestra intención es aprovechar las últimas caídas para recomendar comprar ya que las vemos previas a una continuidad alcista que podría ser muy interesante. A corto estamos especialmente atentos al alcance de la zona de soporte teórico y de giro potencial de los 13,65-14 euros, que corresponde al ajuste del 61,80-66% de toda la anterior subida que llevó al valor de los 11,88 a los 17,16 euros. Si desde este entorno vemos alguna pauta de giro de velas o se rompe la directriz bajista de la cuña descendente, que es un patrón de giro al alza, que discurre por la zona de los 14,65 euros procederemos a diseñar una estrategia de compra.



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'
Baidu (alcista)	132,5	147,50/153,50	< 114,50	Abrir
Endesa (alcista)	24,15	25,30/subida	< 21	Abrir
ASML Holdings (alcista)	335,5	Subida libre	< 289	Abrir
Fiserv (alcista)	106,02	125	< 96,50	Mantener
Nisource (alcista)	22,92	25/27,50	< 21,30	Mantener
Philips (alcista)	41,25	46/58	< 37,50	Mantener
Telefónica (alcista)	3,18	4,80/ 5,80	< 2,50	Abrir
CAF (alcista)	30,55	36/39/44	< 27	Abrir
EDP (alcista)	4,39	4,60/4,90	< 4	Mantener
Acerinox (alcista)	7,29	10,2	< 6,65	Abrir

(*) 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.