

Market Clip

02 de Noviembre de 2018

Ignacio Dolz de Espejo. CIO

Buenos resultados empresariales en EEUU

Estamos en plena temporada de resultados empresariales. A día 29, estos están siendo muy buenos en EEUU y razonables en Europa.

En EEUU, a día 29, habían publicado un 50% de las empresas. En términos generales los resultados son muy buenos, confirmando que EEUU cerrará el año con un crecimiento de beneficios de entre el 22% y el 24% gracias en gran medida a la reciente reforma fiscal y a los efectos de la repatriación de capitales.

A pesar del buen pronóstico, el 78% de las empresas han sorprendido positivamente. El sector energético es el que más crece con diferencia, seguido por financieras y materiales. El crecimiento en ventas es del 9%.

En Europa a día 29, aún sólo habían publicado un 35% de las compañías, por lo que los datos son muy provisionales. A nivel de ventas hay un crecimiento del 4,7%, y de un 9,7% en beneficio por acción. Estos datos son buenos, y superiores a los pronósticos que se hacían para EEUU antes del anuncio de la reforma fiscal. Tanto en ventas como en beneficios, el sector que más aporta con diferencia es el energético. Si bien es cierto que por ahora ha habido más empresas cuyos beneficios han sorprendido a la baja versus expectativas, a nivel de ventas ha ocurrido lo contrario, y como decíamos, son datos muy provisionales.

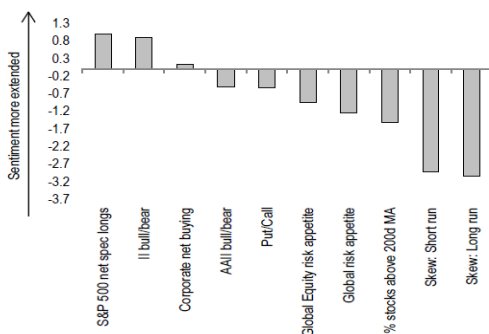
“Los resultados empresariales están siendo muy buenos en EEUU y razonables en Europa.”

“En China se han publicado datos macro malos, pero esperamos más medidas del gobierno”

China

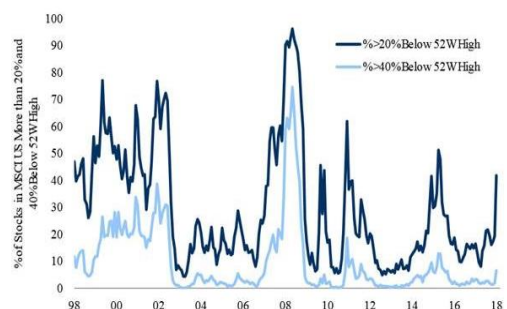
El otro foco importante de la semana es China, donde se juntan varias noticias: datos macro negativos, con la buena noticia de ayer de que Trump ha pedido a sus equipos negociadores que intenten llegar a un acuerdo para el G20 de finales de mes, tras haber tenido una larga y positiva conversación con Xi Jinping.

1. Indicadores tácticos del S&P



Fuente: Thomson Reuters, Bloomberg, Credit Suisse research

2. Cerca de la mitad de los valores de EEUU están cotizando por debajo de sus máximos de 52 sesiones



Fuente: Morgan Stanley Research

El último PMI manufacturero de China ha sido de 50,2, frente al 50,8 esperado. Un dato por encima de 50 sigue mostrando expansión, pero en este caso muy escaso. Aunque el dato del sector servicios (53,9) es bueno, ha sido inferior a lo esperado, y la economía china aún tiene mucho peso industrial.

Esperamos que el gobierno chino aumente sus esfuerzos para conseguir que la economía remonte.

En las próximas semanas podríamos ver mayores bajadas de impuestos, y es probable que a corto plazo veamos bajadas del IVA, y puede que del impuesto de sociedades.

Además, Donald Trump ha dado orden a su equipo de intentar llegar a un acuerdo comercial en el G20, que se celebrará en Argentina a finales de mes, lo que serían noticias francamente positivas.

Sentimiento

Por último, queremos utilizar algunos gráficos de sentimiento para mostrar que los mercados pueden estar sobrevendidos:

En el gráfico 1 podemos ver como gran parte de los indicadores que se suelen utilizar para detectar excesos de miedo o de negativismo están muy desviados de su media: de 10 indicadores, 7 apuntan a que es así, y 5 con 1 desviación típica por debajo de la media.

En el segundo gráfico podemos ver que en EEUU, un 40% de los valores están cotizando un 20% por debajo de sus máximos de 52 sesiones.

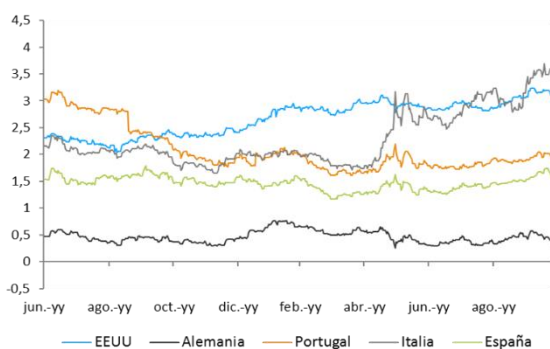
Creemos que el sentimiento está siendo demasiado negativo dada la buena situación macro económica y micro económica de EEUU.

“Donald Trump ha dado orden a su equipo de intentar llegar a un acuerdo comercial en el G20”

“Gran parte de los indicadores que se suelen utilizar para detectar excesos de miedo o de negativismo están muy desviado de su media”

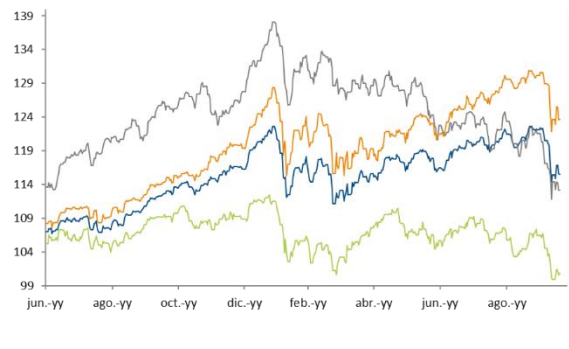
“Creemos que el sentimiento está siendo demasiado negativo dada la buena situación macro económica y micro económica de EEUU”

3. Principales Bonos



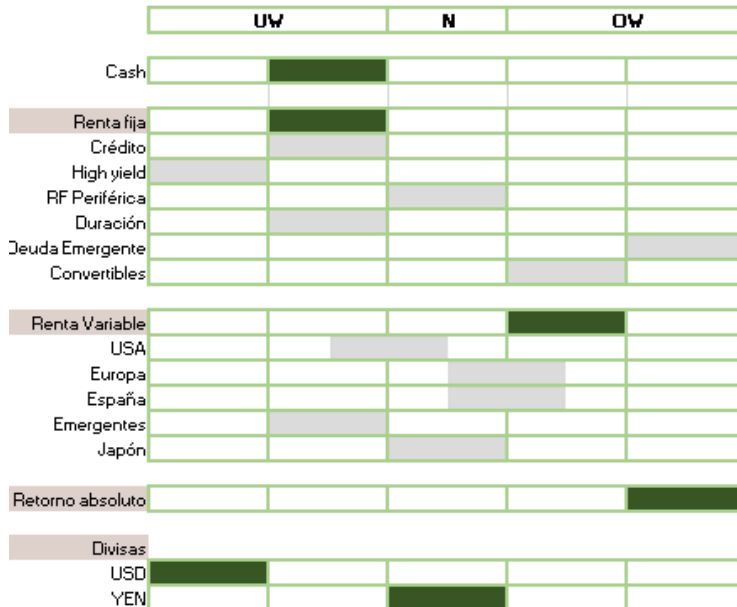
Fuente: Bloomberg

4. Principales índices



Fuente: Bloomberg

Ponderación de las carteras respecto a los índices



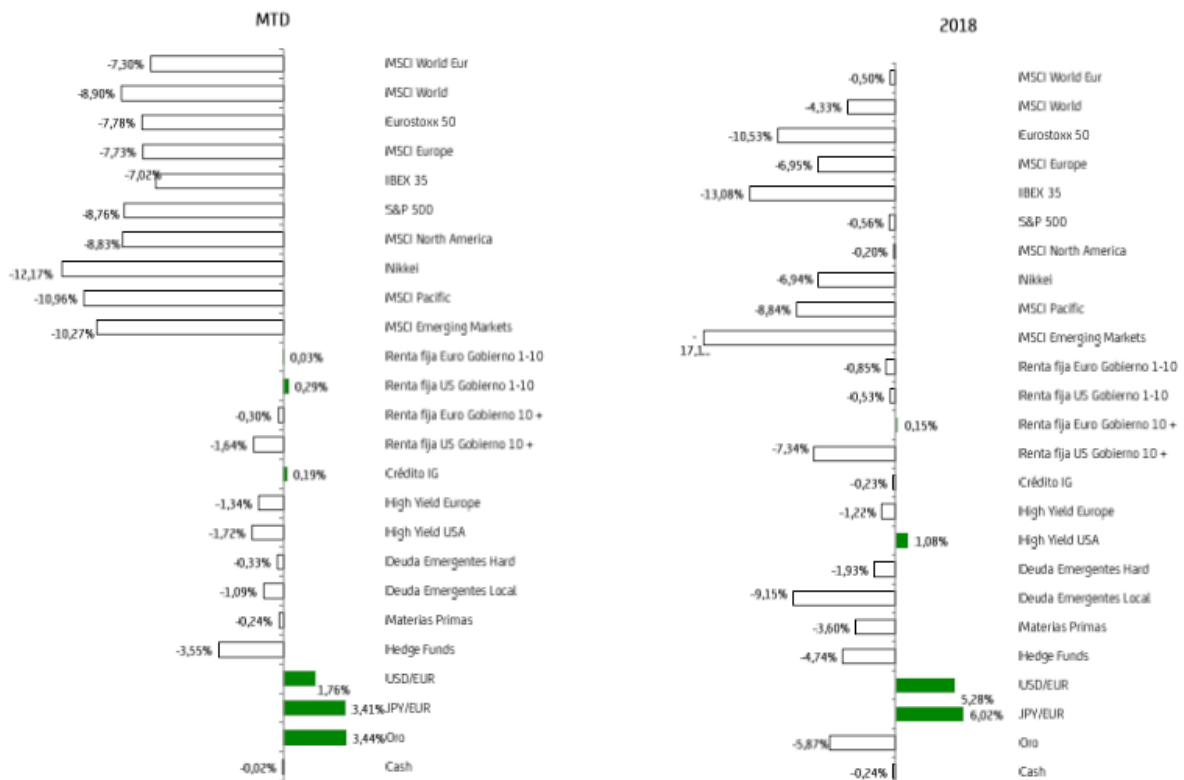
Los cuadros coloreados del gráfico indican para cada tipo de activo si estamos **sobreponderados**, **neutrales** o **infraponderados** respecto a los índices de referencia.

En el caso del dólar, no hay divisas en el índice por lo que el gráfico indica nuestra visión.

La posición más a la izquierda significa en este caso ausencia de exposición neta.

Fuente: Alantra Wealth Management

Rentabilidades de los índices



Fuente: Alantra Wealth Management, Bloomberg (datos a 26/10/2018)

Índice RF (70/30): 70% Govies (Bloomberg/EFFAS Bond Índices), 30% Corporates (Citigroup EuroBIG Corporate)

Índice Alternativos: HFRX Global Hedge Index Cash: Eonia

Nota importante

El presente documento ha sido elaborado por Alantra Wealth Management Gestión, SGIC, S.A. ("Alantra Wealth Management Gestión") con el fin único y exclusivo de recoger las opiniones y expectativas del equipo de profesionales de dicha sociedad sobre la actualidad de los mercados financieros. Dichas opiniones y expectativas no constituyen, en ningún caso, recomendaciones en materia de inversión ni una oferta para la adquisición o suscripción de instrumentos financieros.

El contenido del presente documento está basado en información que se considera correcta y que ha sido obtenida de la información pública disponible y de las propias estimaciones del equipo de profesionales de Alantra Wealth Management Gestión. No obstante, ni Alantra Wealth Management Gestión ni ninguno de sus respectivos administradores, directivos y empleados garantizan la integridad y exactitud del contenido del presente documento, el cual no deberá interpretarse como que refleja integralmente el pasado, presente y futuro de las entidades que se mencionan en el mismo.

Las conclusiones del presente documento se fundamentan en condiciones económicas y de mercado vigentes a fecha de hoy, las cuales podrían experimentar alteraciones, lo que obligaría a revisar algunas de las hipótesis asumidas en el mismo.

Alantra Wealth Management Gestión no ha realizado ni obtenido de un experto una verificación independiente acerca de la exactitud e integridad de la información que ha servido de base para la elaboración del presente documento, ni una confirmación de la razonabilidad de las hipótesis utilizadas para el mismo.

La información que se incluye en el presente documento se ha obtenido de fuentes consideradas fiables, y aunque se ha tenido un cuidado razonable para garantizar que la información que incluye no sea ni incierta ni equívoca en el momento de su publicación, no se garantiza que sea exacta y completa.

El presente documento lleva implícito la formulación de juicios subjetivos. En particular, gran parte de los criterios utilizados se basan, en todo o en parte, en estimaciones sobre los resultados futuros de las entidades mencionadas en el mismo, por lo que dadas las incertidumbres inherentes a cualquier información concerniente al futuro, algunas de estas hipótesis podrían no materializarse tal y como se han definido.

Este documento no constituye, y no puede ser utilizado como una oferta para la inversión, suscripción o adquisición de instrumentos financieros. Cualquier decisión de compra o venta sobre los valores emitidos por las entidades mencionadas en el mismo, deberá adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre tales valores y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto o folletos registrados en los organismos supervisores correspondientes. Los receptores de este documento deberán tener en cuenta que los valores o instrumentos a los que el mismo se refiere pueden no ser adecuados a sus objetivos de inversión o a su posición financiera, y que los resultados históricos de las inversiones no garantizan resultados futuros.

En consecuencia con todo lo anterior, ni Alantra Wealth Management Gestión, ni ninguna empresa de su grupo, ni sus respectivos socios, administradores, directivos y empleados, asumen responsabilidad alguna por los daños o perjuicios que, directa o indirectamente, pudieran derivarse de las decisiones que se adopten sobre la base del presente documento ni del uso que sus destinatarios hagan de la misma.

Sus datos profesionales se encuentran albergados en un fichero automatizado en nuestras oficinas de Madrid, en la calle Padilla, 17, 4ª Planta - 28006 Madrid. A menos que se especifique lo contrario, estos datos pueden ser utilizados por el Grupo Alantra con el propósito de remitirle comunicaciones comerciales. En caso de querer ejercer sus derechos de acceso, rectificación, cancelación y oposición, por favor, póngase en contacto con nosotros a través de la dirección de email lopdmw@alantra.com

En caso de que no desee recibir ninguna comunicación por parte de Alantra Wealth Management, por favor notifíquenoslos a través de la dirección del email lopdmw@alantra.com

Alantra Wealth Management Gestión, S.G.I.I.C., S.A. Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 20.284, Folio 85, Sección 8ª, Hoja M-358562. Inscrita en el Registro Especial Administrativo de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 202. C.I.F. A-84050301.

www.alantrawealthmanagement.com

Madrid ■ Barcelona ■ Bilbao ■ A Coruña ■ Sevilla ■ Zaragoza