

Guía del inversor:

renta4banco

TRIBUNA

Comprar con el rumor, vender con la noticia

Renta 4

LA BOLSA siempre descuenta las expectativas de futuro. Las cotizaciones recogen no solo los datos ya conocidos, sino también una determinada previsión sobre cómo evolucionarán determinadas variables, entre ellas los beneficios. Esto explica que cuando una empresa presenta resultados con un incremento del beneficio de, por ejemplo, el 25%, pueda caer la cotización. El incremento del beneficio es una magnífica noticia, pero si las expectativas descontadas por los inversores y reflejadas en la cotización eran superiores a dicha cifra, la publicación de un aumento del 25% se traducirá en una caída de la cotización.

Desde la elección de Trump como presidente de EE.UU. el pasado 8 de noviembre, el S&P ha subido un 16%. El mercado ha descontado de forma anticipada las medidas que presumiblemente pondrá en marcha la nueva administración estadounidense, encaminadas a estimular el crecimiento interno. Las medidas estrellas son el plan de infraestructuras de un billón de dólares a desarrollar en los próximos diez años y una reforma fiscal con significativa bajada de impuestos.

De forma muy sucinta los principales puntos descontados sobre la reforma fiscal son los siguientes:

- Reducción del tipo impositivo del impuesto de sociedades del 35% al 15%,
- No deducibilidad de los intereses,
- Posibilidad de considerar como gasto deducible las inversiones en el año en que se realizan
- No tributación de las exportaciones
- No consideración de las importaciones como gasto deducible
- Posibilidad de repatriar los beneficios acumulados en el exterior a un tipo muy reducido.

El anuncio que se realice sobre la intención de reforma fiscal difícilmente irá más allá de estas expectativas. Adicionalmente, tras la primera propuesta que se dé a conocer será necesario pasar todos los trámites en las cámaras hasta su aprobación. En ningún caso podrá entrar en vigor antes de 2018, como pronto.

La posibilidad de aprobar la repatriación de beneficios acumulados en el exterior a tipo muy reducido, puede provocar una avalancha de recompra de acciones propias. Se estima que las empresas del S&P acumulan 3,5 billones de dólares en liquidez en el exterior. Con que sólo se repatriará un tercio de dicha cantidad, las recompras de acciones propias se dispararían. Al reducir el número de acciones en circulación el BPA (beneficio por acción) aumentaría y, en consecuencia, las cotizaciones también.

Las cotizaciones descuentan expectativas. De momento la bolsa estadounidense ha subido un 16% desde la elección de Trump sólo descontando expectativas. La materialización de las medidas descontadas pueden tardar más de lo previsto, o incluso no llegar a tener lugar. De momento los inversores han comprado con el rumor. Veremos si venden cuando se conozca la noticia. La más cercana será el anuncio de la "fenomenal" reforma fiscal. ●

GRÁFICOS

BBVA

BBVA :La pasada semana planteábamos un escenario correctivo con proyección bajista en 5,5 euros. El hueco alcista abierto el miércoles en la mitad de un rango lateral desde octubre, debido a la subida de recomendación de un gran banco, no tiene sentido de escape, lo que hace probable que durante las próximas sesiones se termine cerrando, poniendo en peligro la reacción alcista en la zona de 6 euros. La pérdida de la directriz alcista desde junio deja un feo detalle técnico. Resistencia clave entre 6,6 y 6,65 euros.

Recomendación: VENDER CORTO PLAZO. ●



COMENTARIO DE MERCADO

Pese a los buenos datos macro, existen razones para la prudencia

Semana en la que la renta variable se ha visto apoyada por los buenos datos macro publicados así como por los resultados empresariales. La expectativa de un fuerte estímulo fiscal por parte de Donald Trump sigue apoyando al mercado americano, aun cuando no existe detalle del mismo que permita evaluar si el mercado está descontando un impacto excesivamente positivo que luego pueda quedar diluido en cuantía y tiempo.

Importante fue la comparecencia de Yellen ante el Senado, donde destacamos su advertencia sobre la incertidumbre a la que se enfrenta la economía americana y su política fiscal bajo el mandato de Donald Trump. A pesar de esta incertidumbre, la economía americana registra un sólido crecimiento y un mercado laboral cercano al pleno empleo con presión al alza sobre la inflación, por lo que Yellen considera que, aunque el ritmo de subidas de tipos no está preestablecido, esperar demasiado sería imprudente.

Además, las Actas del BCE, correspondientes a la reunión del 19 de enero, muestran un "amplio"

acuerdo (que no unanimidad) entre los miembros del consejo, que señalan a la política americana, el proteccionismo, el Brexit y una posible corrección en los mercados financieros como los principales riesgos para la economía global. En cuanto al repunte de la inflación, hay también un "amplio" acuerdo de que es debido al repunte de precios de la energía, tal y como muestra la relativa estabilidad en la inflación subyacente, aunque seguirán vigilantes para evitar efectos de segunda ronda.

A destacar que el lunes 20 de febrero perderemos la referencia del mercado estadounidense por estar cerrado por festivo (Día del Presidente). El mismo lunes prestaremos especial atención a la reunión del Eurogrupo, donde el principal foco de atención estará en Grecia y los avances en la segunda revisión del tercer programa de rescate al país. El riesgo está en que siga sin alcanzarse un acuerdo entre Grecia y sus acreedores, y que el FMI se niegue a participar en el programa de rescate ante lo que considera una deuda insostenible si no se aplican quitas importan-

tes (a las que Alemania se opone). Sin la contribución del FMI, los acreedores europeos rechazan aportar más fondos, en un contexto pre-electoral en muchos de ellos. Por su parte, los acreedores siguen demandando a Grecia mayor austeridad, cuantificada en 1.800 mln eur hasta 2018 y otros 1.800 mln eur más adelante (más impuestos y menos prestaciones sociales para alcanzar los objetivos fiscales pactados). Hasta que no alcancen un acuerdo, la deuda helena no pasará a formar parte del plan de compra de deuda del BCE.

Por lo que respecta a nuestra visión de mercado, aunque los últimos datos macro están confirmando la aceleración del ciclo económico y los resultados empresariales de 4T16 y guías para 2017 están teniendo un sesgo positivo, consideramos que existen razones para la prudencia.

Desde un punto de vista técnico, los niveles a vigilar son: Ibex 7.500/8.200 – 9.600/10.500, en el Eurostoxx 2.500/2.700-3.700/3.900 y S&P 1.800/1.885 – 2.200/2.300 puntos. ●

Ahora contrata y gestiona Fondos desde cualquier lugar

NUEVA PLATAFORMA **fondotop**

ENTRA EN R4.COM Y PRUEBA GRATIS 15 DÍAS

Renta 4 Banco
Calle de Cavia, 8 Bajo - Huesca
974 238 337 | shu@renta4.es

renta4banco