

¿Es oro todo lo que reluce?



Blogtrade

Jorge Martret

CFA, CAIA, Socio Finance Academy, Director de Inversiones NORZ Patrimonia EA

Todos esperamos que a lo largo de esta primera mitad de año y gracias a las vacunaciones poco a poco volvamos a una cierta normalidad, aunque seguramente muchos comportamientos y modos de ver la vida nos van a cambiar por completo. Nos centraremos en las consecuencias aplicadas a los mercados financieros ocasionadas por las medidas tomadas por bancos centrales y gobiernos para controlar la situación, medidas que han sido focalizadas en evitar un desastre –aún mayor– económico que nos habría abocado a una depresión económica sin precedentes. Aunque estas tienen una contrapartida, a largo plazo, vamos a tener que lidiar con ellas y vamos a dejar una deuda que va a estar ahí durante décadas.

La Fed durante este año ha aumentado su balance en un 92%, y seguramente durante este primer trimestre este balance se habrá duplicado, el BCE lo habrá aumentado en un 62%. A estas medidas de política monetaria ultra expansivas, hay que añadir políticas fiscales también expansivas y en EEUU hemos visto poner en marcha el ‘helicóptero monetario’, un mecanismo sobre el que hasta ahora tan solo se había teorizado, mecanismos de renta mínima en diferentes países e importantes planes de inversión en infraestructuras, también favorecidos por una nueva administración Biden que se espera que favorezca inversiones en energías alternativas. La Unión Europea también se ha sumado a planes de ayuda.

¿Qué efectos va a tener este tsunami de estímulos? Vamos a tener muchos años de tipos de interés muy bajos, en la zona euro ya estaban ahí antes y ahora van a seguir durante muchos años de forma estructural, entre otras cosas favorecido por una incapacidad manifiesta de crear inflación que se vio antes de la crisis del Covid, ahora con más razón veo con escepticismo que podamos ver inflación (no confundir IPC con inflación de activos), lo que favorecerá los tipos de interés muy bajos o negativos durante una muy larga temporada. En EEUU, la Fed ya ha dicho que va a mantener un comportamiento tolerante

con la inflación y que no va a subir los tipos oficiales en varios años.

En definitiva, océanos de liquidez ilimitada combinados con tipos de interés ultra bajos y con una muy elevada deuda de los gobiernos, estamos ante un escenario que viene para quedarse. Como consecuencia, vemos cómo el dólar no deja de depreciarse contra todas las divisas. Una situación que viene dada por un fuerte aumento de los dólares en circulación combinado con unos tipos de interés a cero y un fuerte endeudamiento, lo que ha creado una peligrosa sensación de pérdida de valor del dólar. De hecho, muchos grandes inversores institucionales y bancos centrales han puesto en duda al dólar como tradicional moneda de reserva.

Esta sensación de pérdida de valor también se ha trasladado hacia las divisas consideradas hasta ahora como ‘fuertes’, lo que hace que el cash se haya convertido en poco deseable por muchos inversores y podemos estar delante del inicio de un proceso de inflación de activos,

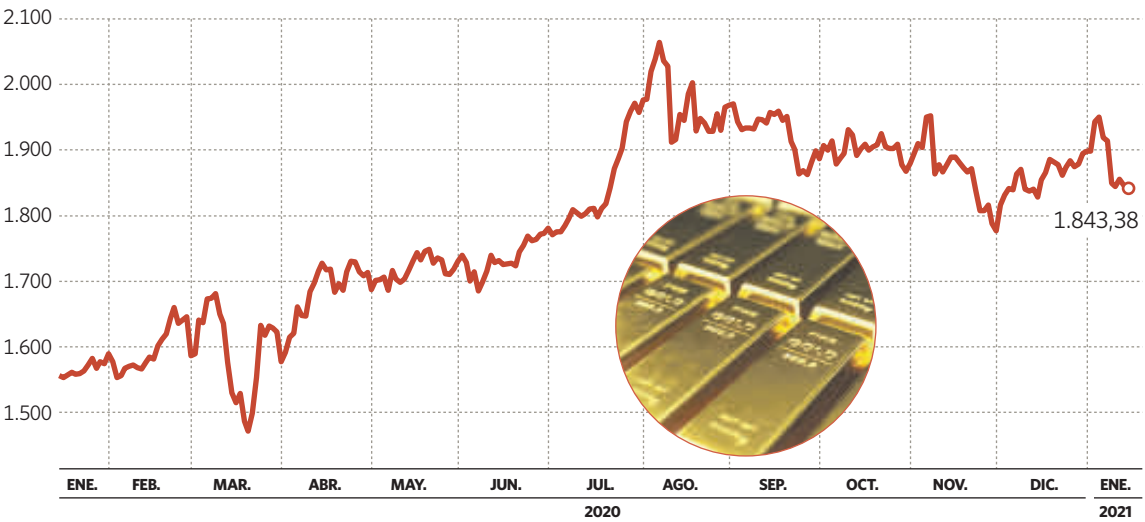
¿Un proceso de inflación de activos? Los activos reales y las acciones pueden ser muy favorecidos

donde además de las acciones, los activos reales (inmobiliarios e infraestructuras) pueden ser muy favorecidos. Estamos viendo cómo el oro ha llegado en 2020 a los 2.000 dólares por onza. Este escenario ha creado una tendencia estructural que lo favorece y que posiblemente este año podamos seguir viéndolo, marcando máximos. Además, el cada vez más irrelevante papel de la renta fija (salvo nichos muy concretos), está haciendo que el oro sea incluido en muchas carteras que hasta la fecha no lo tenían.

¿Es oro todo lo que reluce? Posiblemente hay otras cosas que relucen y que no son oro, no puedo finalizar sin referirme al llamado oro digital. Todo este escenario ha impulsado al Bitcoin por encima de los 30.000 dólares en algunos momentos. Muchos inversores lo están comprando como alternativa al propio oro. Su evolución viene dada de un fuerte proceso de institucionalización, pero los gobiernos y autoridades tienen mucho que decir al respecto. En 2018 se vivió un momento de euforia similar que fue apagado por el gobierno chino y que hizo que el Bitcoin se desplomara más de un 80% en pocos meses. A finales de 2020 en pocos días, una criptomoneda muy conocida, el Ripple, se desplomó mas de un 50% por una demanda de la SEC de EEUU. Será un viaje muy movido con sonrisas y lágrimas pero sin duda en los próximos años vamos a asistir a un proceso que dentro de cien años se seguirá estudiando en las facultades de Economía y que promete ser apasionante.

El metal dorado cae un 3% en 2021

Evolución de la onza de oro (\$)



Fuente: Bloomberg.

elEconomista

La operación del día **Joan Cabrero**

Prosus vuelve a nuestra lista

Hace días que vigilábamos a Prosus y finalmente hemos decidido volver a incorporarla a la lista de recomendaciones de EcoTrader. Hablamos de la división internacional de activos de Internet de Naspers, la compañía de Internet de consumo más grande de Europa y que se encuentra entre los mayores inversores de tecnología del mundo. Recomendamos comprar después de que



Estrategia (alcista)	
Precio de apertura de la estrategia	92,10
Primer objetivo	100-110
Segundo objetivo	Subida libre
Stop	< 82,45

ayer el título consiguiera mediante un amplio hueco al alza batir claramente resistencias de 90,95 euros, que eran el último máximo relativo decreciente dentro de la fase de caídas de las últimas semanas que se iniciaron en la zona de los 102 euros. Todo apunta a que en próximas fechas volverá a atacar ese entorno resistivo de los 100 euros, cuya ruptura situará al precio en subida libre absoluta.

Zoom es una oportunidad de compra

Después de desarrollar un proceso correctivo que ha servido para ajustar la mitad de toda la última gran subida que llevó a la cotización de Zoom de los 61 a los 593 dólares, todo apunta a que la tendencia alcista podría retomarse. Desde ese punto de giro potencial de los 327 dólares, que además coincide con un hueco que abrió al alza meses atrás, el título ha confirmado un claro patrón de giro al alza que invita a comprar. En EcoTrader incorporamos al título a la lista de recomendaciones en busca de un contexto de reanudación alcista hacia primeros objetivos en la zona de altos que marcó en octubre cerca de los 600. La referencia de ‘stop’ la situamos en 325, cuya cesión cancelaría o retrasaría un escenario alcista.



Súbanse a Volkswagen

No nos vamos a cansar de repetir que Volkswagen es un título que debe estar en cartera y es un título que puede servir para diversificar portfolios en los que la renta variable española sea predominante. Hablamos de un título que lleva meses consolidando posiciones tras alcanzar en junio del año pasado la zona de los 156 euros, que se convirtieron en el techo de un amplio lateral que inicialmente presentó soporte en los 123-125 euros y actualmente este soporte ya se puede subir a los 140 euros. Decimos esto ya que a corto las últimas caídas han ido a buscar apoyo a este soporte y desde ahí se está viendo una fuerte reacción al alza. Los que no tengan en cartera a Volkswagen pueden comprar con ‘stop’ bajo los 140 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'
ebay (alcista)	55,9	61	< 48,70	Abrir
Bankinter (alcista)	4,77	5,20/5,30/6,20	< 4,20	Mantener
BNP-Paribas (alcista)	45,2	54	< 42	Abrir
Paccar (alcista)	88,5	95/100	< 84(parcial)/80	Abrir
Moderna (alcista)	110,25	140/180	< 88	Mantener
Alibaba (alcista)	241,8	319	< 200	Mantener
Oryzon Genomics (alcista)	3,22	4,50/5,20	< 2,94	Mantener
Almirall (alcista)	11,07	12,50/13/13,75	< 10,87/10,45	Mantener
Naturgy (alcista)	19,34	22,7	< 18	Mantener
Pfizer (alcista)	38,85	43/47	< 32,80	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.