|  |  |
| --- | --- |
| **INFORME SEMANAL Nº 1.356**  **Estrategia Global y Local** | 11 de agosto de 2022 |
|  |
| Reconquista 575 3º, CABA, Argentina  +54 (11) 5032-0033  [delphosinv@delphosinv.com](mailto:delphosinv@delphosinv.com)  [www.delphosinv.com](http://www.delphosinv.com) |

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **S&P 500 – CUADRO DE CONTROL** | | |
| Valuaciones | Ganancias | Tendencia |
|  |  |  |
| Notas: la línea discontinua señala la posición del indicador la semana anterior, si difiere de la actual. | | |
|  | | |
| **RESUMEN EJECUTIVO** | | |
|  | | |

|  |  |
| --- | --- |
|  | **RESULTADOS DE LA SEMANA** |
| **Consumo de cobre por sector en 2019**  Sectores fuera del sector de descarbonización resaltados en rojo    *Fuente:* *CITI Research en base a ICA*  **Titulo**    *Fuente: Delphos Investment en base a Yahoo Finance y FRED.* | |  |
|  | |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| |  |  |  |  |  |  | | --- | --- | --- | --- | --- | --- | | Calendario Económico | | | | | | | Países | Lunes | Martes | Miércoles | Jueves | Viernes | | USA |  | **ISM PMI Manuf.**  *Est. 57.9* | **Var. Empleos no Agrícolas ADP (feb)** | **ISM PMI no Manuf.**  *Est. 60.5* | **Informe de Empleo (feb)**  **NFP:**  *Est. 438K* | | EU |  | **Markit PMI Manuf. (feb)** | **IPC (feb)**  **Índice de Inflación**  *Est. 5.3% YoY* | **Tasa de Desempleo (ene)** |  | | EM | **(Ch) NBS PMI Manuf. (feb)**  **Caixin PMI Manuf. (feb)** | **(Br) Balanza Comercial (feb)**  *Est. -0.2B* |  | **(Br) Markit PMI Manuf. (feb)** | **(Br) PBI Anual (4T)** | | ARG |  |  |  | **Complejos Exportadores** |  |   Calendario Económico | | | | | |
| Países | Lunes | Martes | Miércoles | Jueves | Viernes |
| USA |  |  |  |  |  |
| EU |  |  |  |  |  |
| EM |  |  |  |  |  |
| ARG |  |  |  |  |  |

|  |  |
| --- | --- |
|  | **Anexo I** |
|  | **Cuadro de Control** |
|  | **Lectura de los “termómetros”** |
| **“Termómetro” de referencia** | Los “termómetros” permiten una lectura simple, rápida e integral de la coyuntura y perspectivas del mercado bursátil de referencia (S&P 500, “SPX”). Las conclusiones que extraemos buscan orientar la asignación estructural de activos y las posiciones técnicas, siempre en relación con el horizonte de planificación y otras particularidades de cada inversor, y junto a otras circunstancias del mercado.  Es así que la lectura de los termómetros es relativa a cada inversor y sus circunstancias:   1. En su extremo izquierdo (zona roja) señalan probables bajas del SPX sugiriendo irse cortos (“*shortearse*”) a los inversores (o las carteras) más agresivos, y reducir fuertemente sus posiciones a los más conservadores o menos agresivos. 2. En su zona media izquierda (amarilla) aconsejan posiciones en el SPX por debajo del nivel de referencia de largo plazo para cada cartera. 3. En su punto medio indican una posición neutral, es decir posiciones técnicas acordes con la asignación estructural de activos de cada cartera, que probablemente para muchos inversores internacionales implique una posición comprada en el SPX. 4. Desde el centro (verde amarillento) hacia el extremo derecho (verde intenso) aconsejan una creciente ponderación del SPX, incluyendo el apalancamiento para las carteras más agresivas.   Asignamos un termómetro a cada uno de los grupos de factores que consideramos más significativos y perdurables por su influencia sobre los mercados bursátiles: valuaciones; ciclo de ganancias; y sentimientos y tendencias. Estos termómetros resumen la combinación de varios factores, pero no los agotan, y pueden operar cambios en el mercado que afecten su importancia. En nuestro análisis también podemos considerar, por diversas razones, factores que prefiramos utilizar como un input aparte para arribar a nuestras conclusiones. |
|  | **Valuación** |
|  | **Encontramos que la valuación del mercado es tal vez el más importante determinante de sus retornos en el largo plazo (mercados más baratos ~ mayor retorno prospectivo)**, que orienta la asignación estructural de activos y las oportunidades de rebalanceo, y que mantiene una significativa correlación con la magnitud de las correcciones, particularmente si tienen lugar en recesiones económicas (las mayores correcciones tienen a estar precedidas por mercados de mayores valuaciones). Sin embargo, la valuación del mercado tiene poco valor en la determinación de sus movimientos de corto plazo, en los ciclos de sus precios y en la duración de dichos ciclos.  Seleccionamos el ratio de precios a ganancias por acción (“P/E”) y la prima por riesgo de mercado (*equity risk premium*, “ERP”) como base de nuestra opinión respecto de la valuación del SPX. |
|  | **Ciclo de ganancias** |
|  | **Las ganancias son la fuente que mueven y sostienen los negocios, y también los índices bursátiles. Hallamos que los momentos de mayor debilidad de los mercados tienden a relacionarse con caídas crecientes en las ganancias, y los de mayor fortaleza con las recuperaciones que siguen a dichas caídas.**  Utilizamos diversos indicadores para evaluar el ciclo de las ganancias, valiendo destacar: las ganancias del SPX en sí, las ganancias prospectivas estimadas, y las revisiones de los analistas en las diversas empresas que cotizan en EEUU. También observamos el comportamiento de las principales variables de la economía norteamericana, destacándose: producción industrial, ingreso real, empleo, y ventas reales. |
|  | **Sentimientos y tendencia** |
|  | **En el corto plazo es crucial comprender la corriente del dinero, dominada por las opiniones y sentimientos de los inversores, determina y a veces también refleja la tendencia del mercado.** Utilizamos varios indicadores, muchos de los cuales tienen una interpretación precisa pero cuya lectura en conjunto requiere una evaluación integral de los mismos y de las circunstancias. |