

La tecnología y el momento técnico americano

Al sector tecnológico se le puede catalogar de antinflacionario y de ser el auténtico futuro. Pienso que es algo que todos lo tenemos claro. Podrá ser o no, en la actualidad, el sector a tener en cartera, pero sigo teniendo la convicción que este sector estará a la cabeza del desarrollo mundial y que sus resultados se darán y además, con brusquedad, en las bolsas. También el momento puede dejar claro qué compañías nadan sin traje de baño, cuáles tienen balances más o menos saneados.

Es decir, en la actualidad están pagando justos por pecadores, por el inherente desconcierto actual: todas las previsiones que se puedan realizar sobre el alcance de los precios y las propias medidas de los banqueros centrales son, en su estricto sentido, estimaciones y previsiones sobre un escenario poco conocido. Podemos calcular, pero el sentido común es la mayor inspiración para la mayoría y, a la cabeza, los mismos banqueros centrales que utilizando la improvisación han decidido torpedear a las economías, a razón de que los responsables políticos se caen en las encuestas a estos precios -véanse las intenciones de voto de los EE. UU. para estas elecciones de mitad de legislatura-.

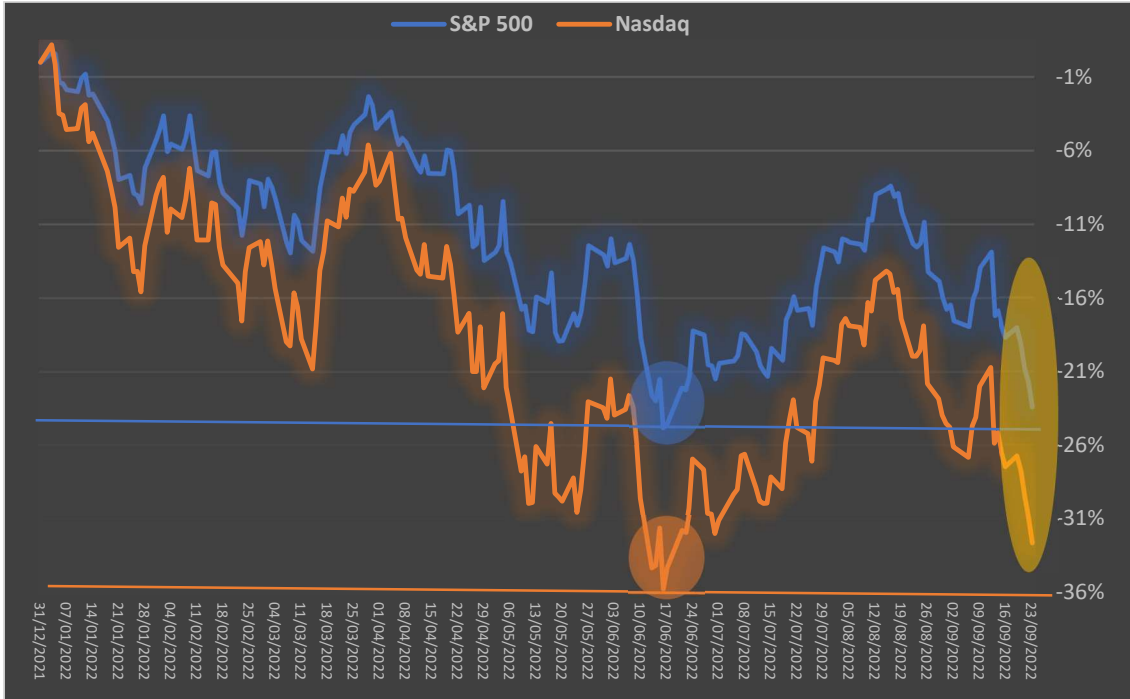
evolutio sigue siendo un gran defensor de este sector. Mejor de la mano de un buen ETF o, en su caso fondo de inversión.

Este año no ha sido, hasta el momento, un buen refugio. Ha habido pocos, en el presente sólo el dólar. Desde evolutio es un sector defensivo y, en cada caso, de crecimiento, pero las opiniones son libres. No hay una casa sin un ordenador, sin una conexión a internet y que no guarde sus archivos en la nube, en el menor de los casos. Y no hay una empresa que no tenga que actualizar su negocio a los desarrollos tecnológicos, como la robótica o la inteligencia artificial. Siendo algo totalmente exponencial. Que se lo digan al Sr. Zuckerberg con su macro apuesta metaversiana.

Puede que todo esto resulte más que conocido u obvio, pero no está de más recordarlo.

¿Sector sensible a las subidas de tipos? Según qué tipo de compañías, qué grado de endeudamiento tengan y qué generación de caja y expectativas: no es lo mismo Apple, la mayor generadora de caja del mundo, con un liviano 3% de deuda a corto sobre el pasivo total, sumando la bancaria y sus emisiones de deuda. Con un capital circulante positivo, y donde casi la mitad de su deuda a corto es con proveedores con un somero 19% sobre el total del pasivo; que Peloton Interactive, con un futuro incierto, en reestructuración y con una deuda sobre el capital propio de casi el 480% -con datos a 30 de junio-. Por llevar el ejemplo a un extremo. Recordar que el valor actual de los beneficios futuros es una división que, como en todas, cuyo denominador cuando mayor sea, menor será el resultado. Para unos sectores este denominador será la inflación, para otros los intereses, para otros su coste de oportunidad... Elegid el que más os encaje, aunque la variedad no pinta bien.

Por otro lado, es importante comentar el momento técnico de los mercados de una manera llana y gráfica:



Los principales mercados americanos se encuentran rozando los mínimos marcados en junio. Si no se respetan estos y caen por debajo de ese nivel, nos estarían espetando que el escenario que esperan es de una recesión más pronunciada de la prevista. Así los mercados iniciarían un nuevo período de caídas.

evoluto sigue pensando que la situación de los precios va a comenzar a remitir en los próximos meses, siendo el punto de deflexión octubre. El argumento es el mismo, si los precios caen, también caerá la dureza de la política monetaria establecida por el banco central, la Reserva Federal. Y los mercados se darían la vuelta con cierta velocidad. Por lo que desinvertir corre el dimensional riesgo de asumir pérdidas al no recoger la recuperación. Cuando el mercado avisa, ya se encuentra todo el pescado vendido.

Según las propias estimaciones sobre los datos globales macro relevantes presentados a lo largo de la semana pasada, siendo generoso, el 60% muestran deterioro económico. Habiendo pasado semanas peores y entiendo que futuras. Con esta tendencia los precios no deberían de seguir con su escalada en los próximos meses.

Las materias primas -como componentes primitivos- llevan corrigiendo desde junio y muchas se encuentran en una situación técnica muy similar a la de los mercados de renta variable. Si ojeamos el índice Bloomberg Commodity Spot, lo podemos ver a nivel genérico:



Con las materias primas a la baja y una demanda saliendo del efecto del gas de la risa en la playa, no tardaremos en ver correcciones de precios. Todos perdemos el tacto del gasto en vacaciones, hasta que nos incorporamos a la rutina.

Pienso que la dura postura de la FED tiene una parte importante de semántica, de intimidación con el discurso. Descarto que la institución quiera anteponer una gran recesión para controlar los precios, como nos están bombardeando: que se centren en eliminar trabajadores. Sí en ajustar la fuerza laboral, pero no en destruir empleo, cosas bien distintas. Dos datos seguidos de precios a la baja creo que serán suficientes para que los mercados se den la vuelta, aunque el discurso de la FED se mantenga rígido. Una mueca más politizada que otra cosa. Sino que se lo pregunten al presidente Biden, al cual los propios seguidores de su Partido lo quieren sustituir de cara a las elecciones del 2024. Como cabeza de turco, señalándolo como el culpable de los precios y, por lo tanto, de la caída en su intención de voto.

No es sencillo, está siendo un año duro para muchos. Pero teniendo activos sanos, aguantaría el chaparrón, por el bien de los portafolios.

Pablo de Vicente