

NIVELES DE CIERRE DEL AÑO DEL

IBEX 35

S&P 500

CRUDO



José María Lerma

INDICE

PORTADA	1
ÍNDICE	2
AUTOR: JOSE MARÍA LERMA	3
CONTEXTO MACROECONOMICO,POLITICO Y SOCIAL.	4
DATOS DESEMPLEO ESPAÑA	5
GRÁFICOS DESEMPLEO ESPAÑA	6
GRÁFICOS Y TABLA PIB ESPAÑOL	8 - 9
BREXIT Y ELECCIONES EN EEUU	10 - 12
CIERRE DEL AÑO DEL IBEX 35	13
SOPORTES Y RESISTENCIAS IBEX 35	13
PONDERACIÓN VALORES IBEX- 35	14
CONSECUENCIA ELECCIÓN DONALD TRUMP,PARA LOS	15
VALORES IBEX 35, CON INFLUENCIA MÉXICO	16
INFORMES EMPRESAS ESPAÑOLAS	17 - 19
ESTRATEGIA INVERSIÓN IBEX 35	20 - 21
S&P 500 Y ESTRATEGIA INVERSIÓN CIERRE AÑO	22 - 23
GRÁFICOS S&P 500	24 - 25
CRUDO GRÁFICOS, ESTRATEGIA CIERRE AÑO	26 - 27
DAX XETRA, ESTRATEGIA INVERSION CIERRE AÑO	28
GRÁFICOS DAX	29

José María Lerma

Técnico especialista en Administración y Comercio. Cursando en la Universidad UNED Administración y Dirección Empresas, Máster en Dirección Comercial y marketing en la escuela de negocios GADE de Madrid. Actualmente desarrollo mi actividad profesional como Consejero Patrimonial en Axa Exclusiv en Valencia, y Trader And Manager Financiero, especializado en los mercados de forex, índices y materias primas. Durante mi trayectoria profesional he adquirido amplia experiencia en los sectores financiero (Caja Rural Torrent, Banco Fibanc, Banco Sabdell) y en el sector asegurador(AIG, Helvetia, Axa Exclusiv).



Contexto Macroeconómico , Político y Social

Con el fin de poder afrontar la estrategia de inversión con vistas al cierre del año, detallo algunos datos macroeconómicos, políticos y sociales de lo que hemos vivido en los últimos años, en qué situación nos encontramos en estos momentos y qué debemos tener en cuenta de aquí a final del ejercicio.

Los dos motores que han movido durante muchos años la economía española han sido el sector servicios y el sector construcción, gran parte del PIB del país han dependido de estos sectores. Tras el estallido en EEUU del crack de las hipotecas subprime en el verano de 2007 la economía española entró en una profunda crisis. Esta crisis ha provocado a lo largo de estos años:

➤ **Destrucción empleo (Principalmente en el sector Construcción).**

Una tasa muy importante del empleo en España estaba centrado en el sector Inmobiliario (Construcción). Este sector demandaba mano de obra obrera sin especialización y bien pagada, atrayendo a la gente joven que abandonaba los estudios para empezar en el mercado laboral. De la misma forma al resto de obreros, que no tenían especialización ni formación académica, les permitía tener un trabajo muy bien remunerado. Una vez estalla la crisis y se inicia la destrucción de empleo nos queda un panorama desolador; gente joven, que había dejado los estudios para incorporarse al mercado laboral, y obreros, que habían trabajado en el sector durante muchos años, se encuentran sin formación académica y sin especialización para buscar trabajo en otros sectores.

➤ **Aumento de morosidad.**

La pérdida del puesto de trabajo provoca una falta de liquidez que lleva al incumplimiento en los compromisos de pagos adquiridos. Como consecuencia, esta situación lleva a muchas familias a vivir momentos críticos, cortes en el suministro de agua y luz, desahucios, embargos, etc...

➤ **Desencanto, preocupación y malestar, en gran parte de la población.**

La destrucción de empleo, el cierre de empresas, la disminución del gasto familiar y empresarial disminuye los ingresos que recibe el Gobierno. Con el incremento del gasto y el aumento de la deuda del Gobierno. En ese momento del Partido Popular, presionado por Europa se comienzan a aplicar políticas de austeridad y recortes. La crisis aumenta la brecha social y muchas familias han agotado las prestaciones y otras, a pesar de lograr uno o varios empleos precarios, continúan en situación de pobreza. Las medidas adoptadas provocan una paralización mayor de la economía y no resultan eficaces para salir de la crisis. Como documentación de lo anteriormente expuesto se añaden a continuación una serie de datos publicados por el EPA.

Fecha	Parados	Empleados	Inactivos
Sept. 2016	4.321	18.528	15.695
Jun. 2016	4.575	18.301	15.630
Dic. 2015	4.780	18.094	15.616
Sep. 2015	4.851	18.049	15.587

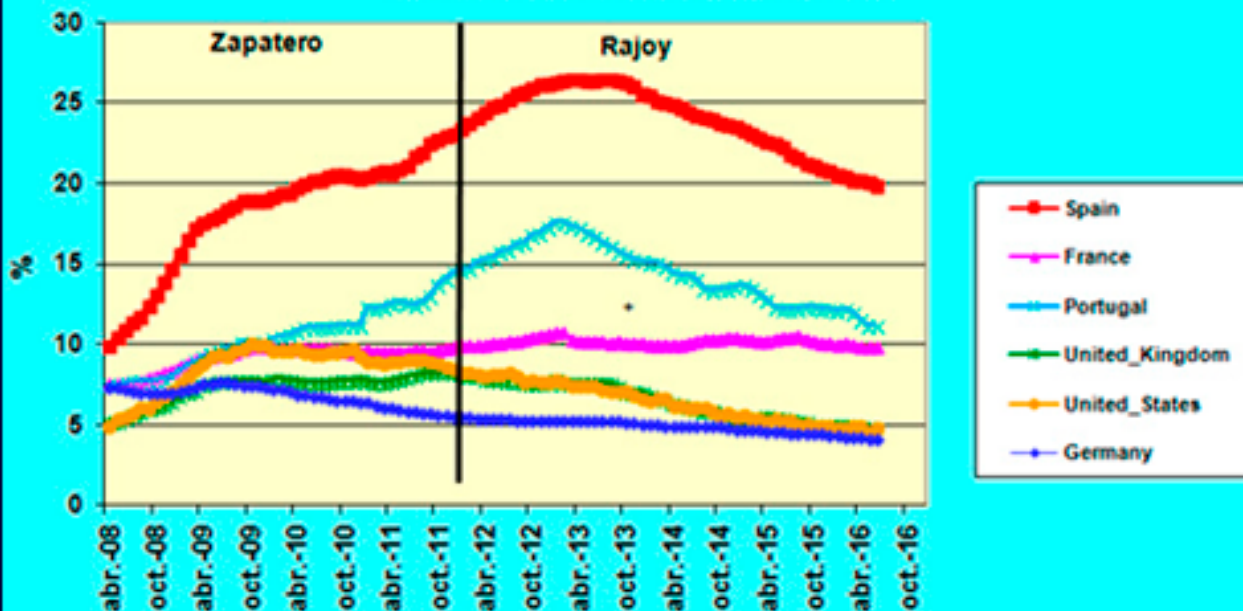
EPA España III Trim 2016

EPA2016-06	Total	Hombres	Mujeres
Tasa de Paro (EPA)	18.9 %	17.4 %	20.7 %
Para de Menores de 25 años	41.9 %	41.9 %	41.9 %
Para de Mayores de 25 años	17.2 %	15.6 %	19.1 %
Para de Menores de 20 años	54.7 %	53.5 %	56.3 %
Paro entre 20 y 24 años	39.3 %	39.4 %	39.2 %
Paro entre 25 y 54 años	17.5 %	15.7 %	19.6 %
Paro mayores de 55 años	16.0 %	15.5 %	16.5 %

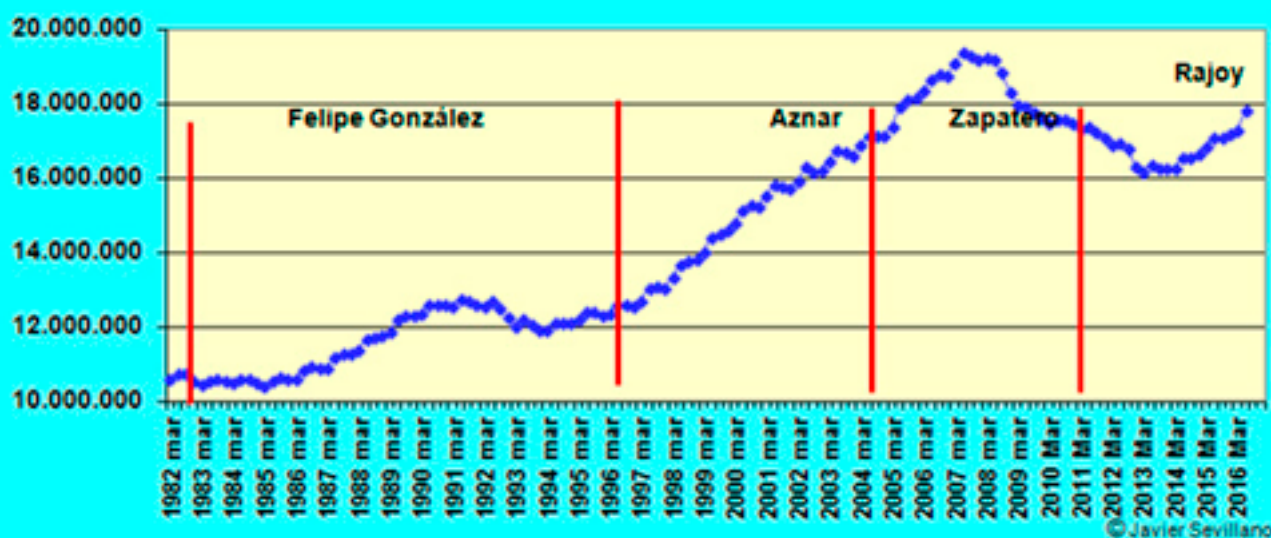
1: Tasa de paro en Junio 2016, según Eurostat. (último mes con datos de todos los países)



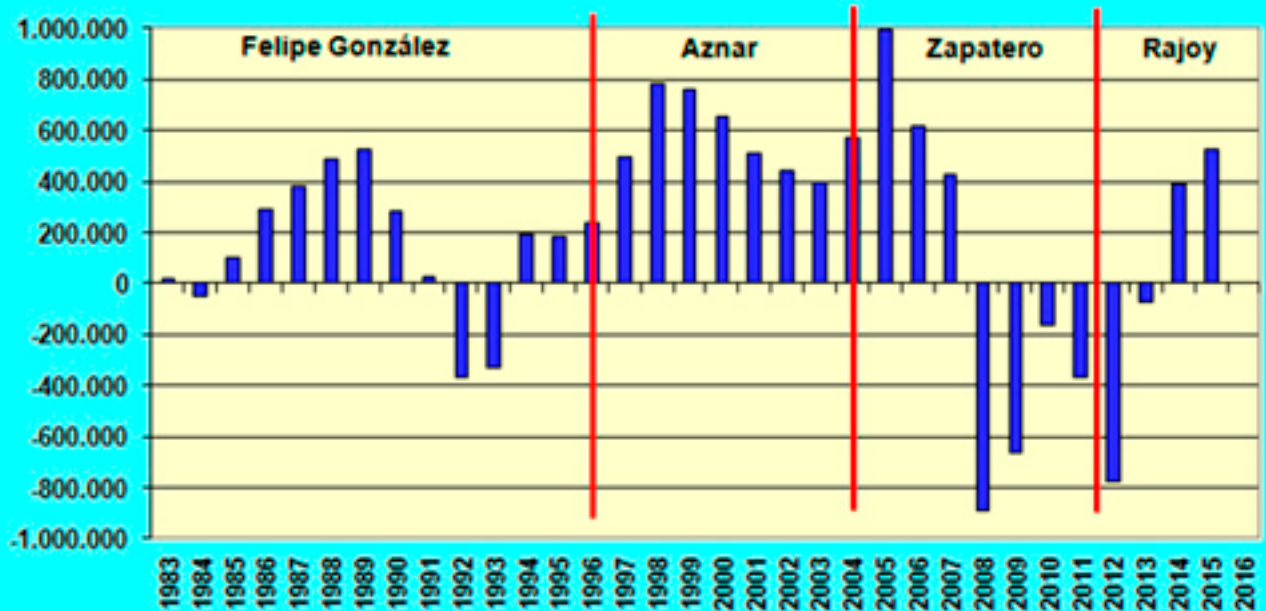
2.b: Evolución Tasa de paro en varios países. Según Eurostat (datos mensuales desde 2008)



3a: N° de Afiliados a la Seguridad Social (último día del mes), por trimestres y desde 1982



3c: Variación anual del n° de Afiliados a la Seguridad Social



Se entiende que una persona está activa si tiene 16 años o más y está trabajando o en disposición de hacerlo.

Ocupados son aquellas personas, de al menos 16 años, que han trabajado durante la semana anterior a la encuesta al menos una hora y han recibido una retribución por ello. Se incluyen en este apartado también los que se han ausentado dicha semana por enfermedad, vacaciones, etc.

Parados, son aquellos de 16 o más años que están sin trabajo, disponibles para trabajar y buscando empleo activamente.

Inactivos, son todas aquellas personas de 16 o más años que no pertenecen a ninguna de las categorías anteriores.

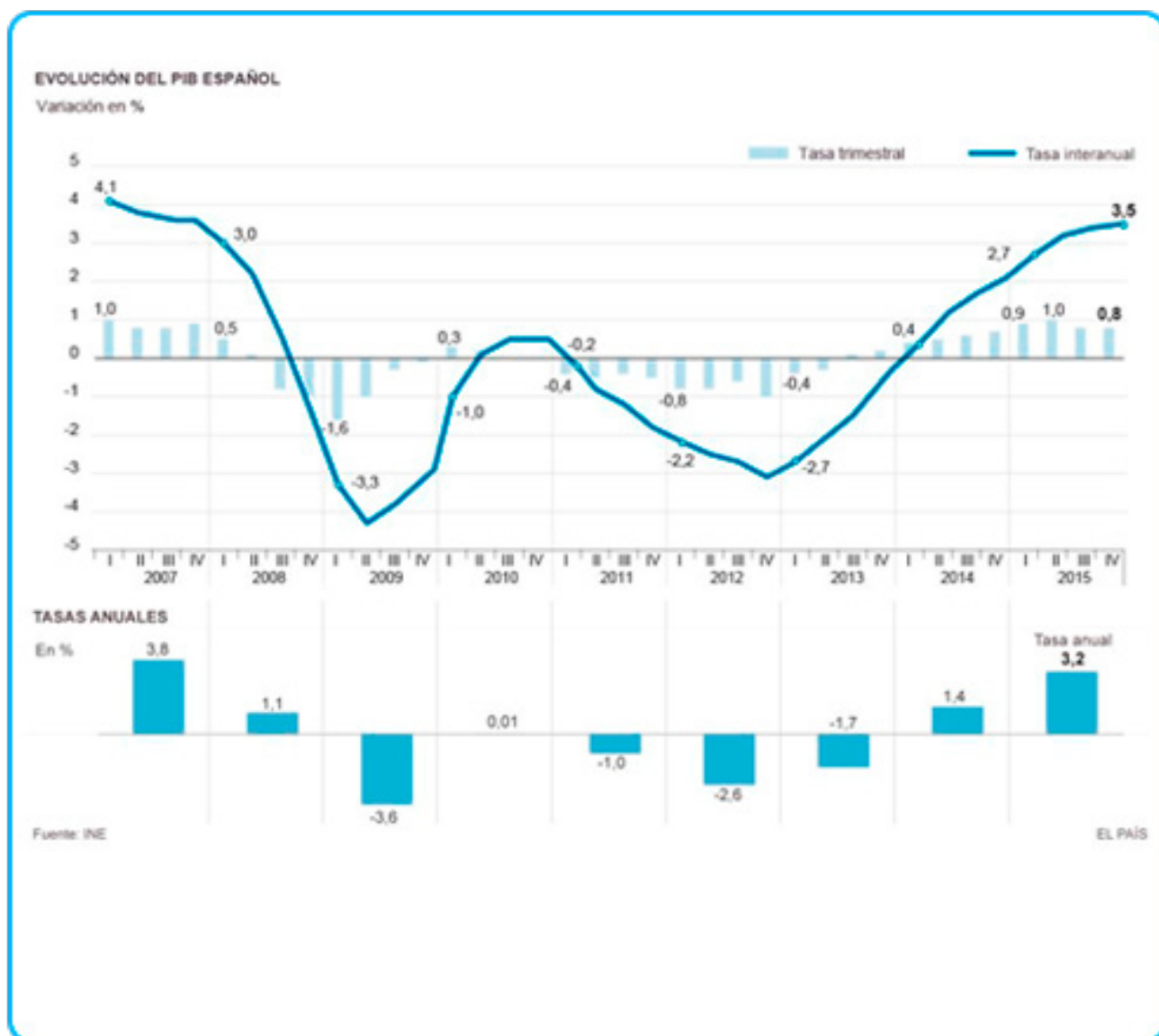
Como ya he comentado con anterioridad uno de los motores de la economía española ha sido, hasta el año 2008, el sector de la Construcción, representando un porcentaje muy importante del PIB. En la siguiente tabla se observa como el PIB de España ha sido negativo durante la crisis en los años 2008 a 2013, experimentando un cambio de tendencia durante los años 2014, 2015 y sigue creciendo en 2016. Este crecimiento no está siendo suficiente para solucionar una de las principales preocupaciones de la población española, conseguir un empleo. La crisis ha castigado especialmente a un sector importante de la población de jóvenes y personas mayores de 45 años que tienen verdaderas dificultades para encontrar trabajo.

► PIB España 2016 : Evolución Trimestral

Fecha	PIB Trim. Mill. €	Crecimiento Trim. PIB (%)	Var.Anual
PIB España			
III Trim 2016		0.7 %	3.2 %
II Trim 2016	278.209 M €	0.8 %	3.4 %
I Trim 2016	274.437 M €	0.8 %	3.4 %

Fecha	PIB Trim. Per Capita	Var. Trim.	Var.Anual
PIB España			
II Trim 2016	5.980 €	1.4 %	4.0 %
I Trim 2016	5.899 €	0.4 %	3.7 %

Evolución Anual PIB España



Otro aspecto a tener en cuenta es la situación política que se ha vivido en los últimos años en España, donde han saltado a la luz innumerables casos de corrupción. Toda esta situación económico-social, agravada por la corrupción de parte de los políticos españoles durante estos últimos años, ha generado la creación de nuevos partidos políticos como es el caso de podemos.

Durante el año 2016 España se ha visto en una situación desconocida hasta la fecha, se nos ha convocado dos veces a elecciones generales para elegir gobierno, pero los resultados y la falta de acuerdo nos han llevado a estar más de 300 días con un gobierno en funciones. Durante el mes de Octubre el principal partido de la oposición PSOE acuerda dar su apoyo al PP para que formen gobierno y evitar ir a terceras elecciones. Esta decisión provoca una gran crisis interna y división dentro del PSOE. El nuevo gobierno se enfrentará en las próximas semanas a su primer examen, la aprobación de los presupuestos, ya que si no se aprueban podrían llevar a las terceras elecciones y sin duda se abre una nueva etapa para los políticos, gobernar con minorías y con acuerdos. Ante toda esta situación y aunque el nuevo Gobierno ha tomado posesión, las incertidumbres de lo que pasará en las próximas semanas permanecen fuertes y latentes.

Evolución del IBEX 35 en el 2016

Durante el año 2016 los mercados mundiales han tenido dos citas destacadas; El Brexit y la Elecciones en EEUU, y en ambas han coincidido sus protagonistas:

- Los ciudadanos eligiendo con su voto.
- Las empresas de encuestas con sus pronósticos equivocados

1. Brexit.



La sesión que se vivió en el índice español, una vez conocido en la madrugada los resultados de la votación, fue de infarto. Suspensión momentánea de cotización de los principales valores del ibex, por la fuerte caída que sufrían, desconcierto, nerviosismo, incertidumbre, etc.. Ventas,,,,,. Si bien, observamos desde el cierre de esa sesión, una fuerte recuperación, que ha llevado al índice en un canal alcista y recuperando los niveles previos al Brexit.

Es un ejemplo claro, de la importancia que tiene en la inversión el psicotrading, con el fin de poder dominar las emociones, sentimientos, estrés, etc. y una buena gestión del riesgo, que nos permita ante bajadas tan impresionantes tomar la decisión de seguir dentro del mercado o salirse. Si por el contrario la gestión del riesgo no es apropiada a nuestro patrimonio invertido ante situación como la del Brexit, no seremos nosotros los que tomaremos la decisión, si no que será el mercado y posiblemente con un resultado de ruina en la cuenta.

Después de 5 meses, el resultado del Brexit, ha mostrado algunos cambios sociales en una parte de la población del Reino Unido y se desconoce con exactitud las consecuencias que tendrá en los próximos años a nivel comercial, económico y político.

2. El 8 Noviembre las elecciones en EEUU.



La victoria en las elecciones en EEUU de Donald Trump, abre una etapa de incertidumbre y preocupación hasta que se conozca en qué medida implantará lo que ha defendido durante toda la campaña, o en qué medida se acercará lo prometido en campaña a lo realizado;

- Emigración (muro en la frontera con México, expulsión de inmigrantes ilegales,...)
- Política económica (tipos de interés, inflación, rebaja de impuestos a empresas...)
- Política exterior (Irán, Arabia Saudí, Rusia, Israel...).
- Política social (asistencia sanitaria, protección, ayudas ...)

Evolución del IBEX durante 2016

Una vez dado un repaso de la situación económica, política y social en la que hemos vivido este año 2016, voy a comentar la evolución del índice español y como se ha comportado ante estos acontecimientos.



El índice abrió su primer día de cotización 2016 en 9428 puntos. Durante el primer trimestre, alcanzó su mínimo en febrero en niveles de 7761 y un máximo en 9217, no superando en ningún momento la apertura del año.

El segundo trimestre sin duda ha estado marcado por las elecciones en el Reino Unido "Brexit". Durante el mes de abril el índice realizó el máximo del año en 9361 y un mínimo del año provocado por el Brexit en 7370 puntos. Este mínimo marcó un día de infarto. Sin embargo hemos observado en el índice una fortaleza de recuperación importante, ya que desde esos mínimos el índice ha ido en un proceso alcista que lo llevó a recuperar todo lo perdido marcando niveles de 9137 puntos durante el tercer trimestre. Se observa que el punto alcista es inferior al marcado en el segundo trimestre y por supuesto a la apertura del año 2016.

En el cuarto trimestre se celebraron las elecciones en EEUU. El mercado español vivió el segundo acontecimiento con movimiento importante y con gran volatilidad que ha tenido el Ibex 35 este año, una caída del 4 % en apertura y, aunque recuperó con fuerza durante la sesión gran parte de lo perdido, durante el resto de sesiones hasta la fecha 15 noviembre continua en un proceso de caídas que lo ha llevado a niveles de 8600. Nuevamente podemos comprobar que el máximo realizado durante este trimestre hasta hoy 15 noviembre, ha sido el día 24 octubre marcando 9255 puntos, nivel inferior al máximo marcado en el segundo trimestre 9361 y a la apertura del año en 9428 puntos.

Siguiendo el análisis técnico nos deja claramente los niveles que en este momento son de resistencia y soporte para el índice, al cual hay que incorporar un filtro pequeño de seguridad y tomar siempre como referencia los valores de cierre de sesión.

NIVELES DE RESISTENCIA 8850 / 8960 / 9150 / 9260

NIVELES DE SOPORTES 8625/ 8520/ 8420/ 8260.

Cuando decidimos invertir en un índice es fundamental conocer los valores que lo componen, la ponderación que tienen, las políticas de inversión internacionales, distribución beneficios y a qué sector pertenece cada empresa cotizada. Es evidente que unas noticias positivas o negativas que afecten a los valores que tengan una ponderación importante sobre el índice afectarán a la dirección que tome éste. A continuación detallo datos de la composición del Ibex 35 con sus ponderaciones y una valoración de ciertas empresas que lo componen.

Cód.	Valor	Cierre €	Capitalización €	Ponderación%
ITX	INDITEX	29,9100	55.931.436.792,0000	13,54
SAN	SANTANDER	3,4290	49.495.875.053,3910	11,98
TEF	TELEFONICA	8,4600	42.090.185.206,6200	10,19
IBE	IBERDROLA	6,0870	37.982.880.000,0000	9,19
BBVA	BBVA	5,0640	32.816.532.532,2000	7,94
AMS	AMADEUS IT	39,2750	17.234.753.923,1500	4,17
REP	REPSOL	11,4100	16.450.747.532,8700	3,98
ABE	ABERTIS INFR	13,2000	13.073.033.265,6000	3,16
FER	FERROVIAL	17,4350	12.895.732.299,0100	3,12
REE	RED ELE.CORP	80,1700	10.844.595.900,0000	2,63
AENA	AENA	118,2500	10.642.500.000,0000	2,58
GAS	GAS NATURAL	17,6650	10.606.306.332,3250	2,57
IAG	INT.AIRL.GRP	4,4250	9.031.458.740,6250	2,19
GRF	GRIFOLS	20,2600	8.633.389.707,4800	2,09
ACS	ACS CONST.	24,3950	7.676.242.770,6300	1,86
ELE	ENDESA	18,0300	7.635.720.271,4100	1,85
CABK	CAIXABANK	1,9670	6.975.268.414,8700	1,69
SAB	B. SABADELL	1,1790	6.562.622.606,7870	1,59
ENG	ENAGAS	27,3050	6.518.638.969,3000	1,58
BKT	BANKINTER	5,7680	5.184.659.976,2720	1,26
GAM	GAMESA	17,6950	4.941.661.185,9650	1,20
POP	B.POPULAR	1,1510	4.830.583.663,8920	1,17
BKIA	BANKIA	0,6460	4.464.116.543,3960	1,08
TL5	MEDIASET ESP	10,0650	3.685.554.233,4600	0,89
MAP	MAPFRE	1,9580	3.617.859.185,5120	0,88
DIA	DIA	5,2020	3.238.018.780,6260	0,78
MRL	MERLIN PROP.	9,4130	3.040.681.390,0000	0,74
ANA	ACCIONA	65,2300	2.988.032.357,2000	0,72
CLNX	CELLNEX	14,0300	2.600.412.685,7600	0,63
MTS	ARCEL.MITTAL	4,0800	2.501.620.069,9200	0,61
VIS	VISCOFAN	49,6300	2.312.940.737,6600	0,56
ACX	ACERINOX	9,9310	2.118.936.891,9340	0,51
FCC	FCC	7,5900	1.725.171.357,3600	0,42
TRE	TEC.REUNIDAS	26,7600	1.495.776.960,0000	0,36
IDR	INDRA "A"	9,4940	1.246.619.458,3140	0,30

100,00

IBEX 35® de cierre: 8.163,3 Capitalización: 413.090.565.795,5390€

6 valores
ponderan el
57,01 % del
Ibex 35

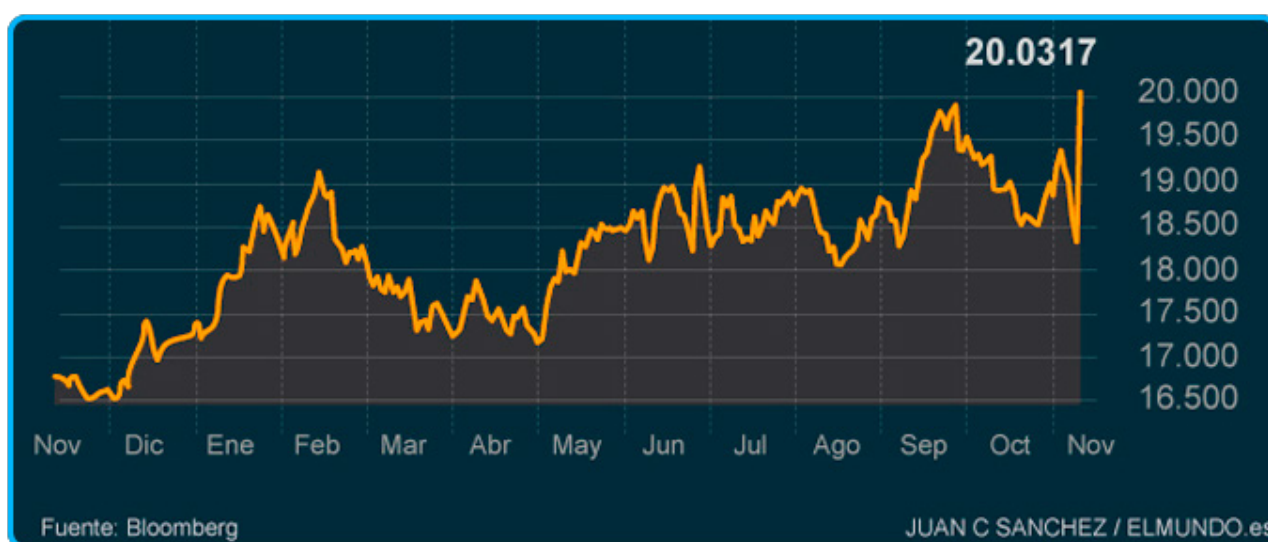
El resto de
valores (29)
ponderan el
42,99 %

Cellnex y
Viscofan
entran en
sustitución
de OHL y
Sacyr

Fuente: El Blog de Wall Street

Analizando estos datos observamos que el 57 % de la ponderación está formada por 6 valores y que el sector financiero representa el 30 % aproximadamente del índice. Igualmente es importante conocer en qué países tienen fuertes inversiones las empresas cotizadas y la parte que representan los beneficios de la empresa en esos países. Si conocemos estos datos podemos tomar decisiones cuando suceden acontecimientos importantes que les afecten.

Un ejemplo de ello es lo ocurrido con la Victoria de Donald Trump. Su anunciada política económica, y en especial la política exterior por lo que se refiere a México, ha provocado en el par de divisa dólar-peso mexicano una revalorización importante del dólar.



Evolución del cambio dólar/peso mexicano

Tras la victoria de Donald Trump, se abre una gran incertidumbre, ya que se desconoce en qué medida implantará las reformas que ha estado anunciando. Si se lleva a cabo las políticas comentadas en la campaña electoral, las grandes beneficiadas serán las empresas que se encuentran en los sectores de construcción, farmacéuticas, bancos, compañías de materias primas y armamentísticas. En el lado opuesto se encuentran los sectores de energías renovables o de las tecnológicas que pueden tener fuertes retrocesos.

No debemos quedarnos en esta primera lectura, y debemos profundizar que aunque ciertos sectores puedan salir beneficiados, como el sector financiero, algunos valores de mismo, pueden tener fuertes retrocesos debido a los intereses que dentro de su plan estratégico internacional (México), como entre otras se encuentra el BBVA en España.

Detallo algunos comentarios a considerar, con sus fuentes, sobre empresas españolas cotizadas:

"Trump puede hacerle daño a los mercados de muchas maneras, pero en concreto podríamos pensar en el levantamiento de muros con México, la derogación de los acuerdos comerciales en vigor o el aumento irresponsable de deuda de un país que destaca ya por

su desequilibrio en este sentido", explica Victoria Torre, de Self Bank. Pero, en todo caso, "nada es bueno para todos ni malo de una manera general" y sectores como el de "salud, el de construcción, el bancario y el energético pueden verse muy beneficiados".

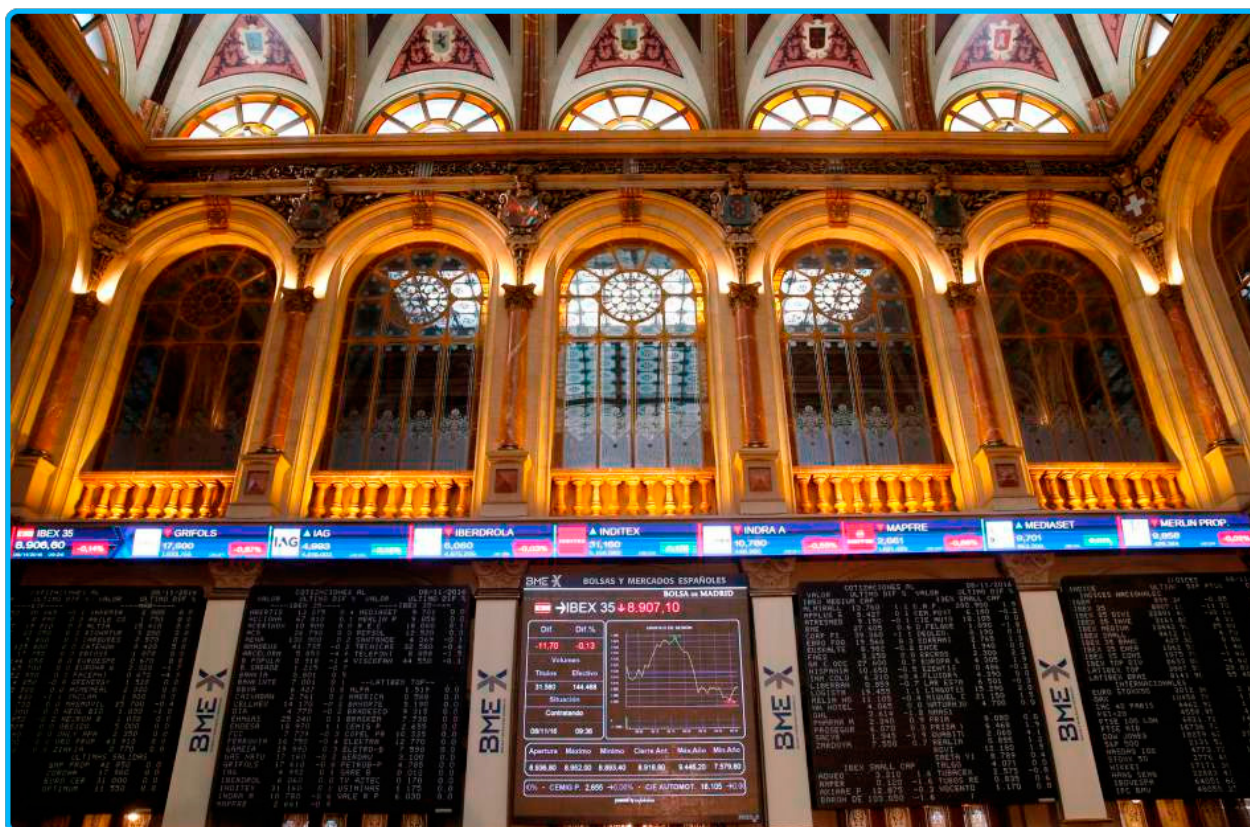
Unicredit señala que "uno de los aspectos más importantes es el desconocimiento de cómo será la presidencia de Trump, y sabemos que no hay nada que los mercados odien más que una situación de este tipo".

Por su parte, Goldman Sachs, considera que la reacción de los mercados será similar a la que se produjo tras el Brexit: "Una primera respuesta muy volátil con fuertes ventas, seguida de una recuperación gradual a medida que los cambios que decida imponer la administración Trump requerirán de cierto tiempo".

BBVA, es el valor que más ha caído del Ibex 35. La razón de esta fuerte pérdida está en la alta exposición que tiene en México, cuya moneda está sufriendo una fuerte devaluación tras la victoria de Trump. Esta misma situación también se ha dejado notar en Telefónica y Meliá.

BANCA BBVA

BBVA asegura que sus resultados en México están cubiertos este año y en 2017
11/11/2016 - 12:24 Agencia EFE



Paneles del Ibex en la Bolsa de Madrid Kiko Huesca EFE
Fuente Íñigo de Barrón

Las empresas españolas tienen una fuerte presencia en México y un negocio relevante en Estados Unidos. Los inversores temen un frenazo en la economía mexicana y una caída del negocio de buena parte de las grandes empresas con presencia en Estados Unidos tras la llegada de Donald Trump.

El Santander y Meliá, también afectados

Otras de las empresas más afectadas del Ibex es el Santander, cuyos resultados procede en un 6% de Estados Unidos y otro 7% de México. El efecto divisa podría castigar sus resultados, según Self Bank;

Otras empresas con repercusiones negativas son Meliá, por una posible caída del negocio turístico si se restringe la circulación de personas, Gamesa, por un cambio en la política climática y un rechazado a la industria verde, lo mismo que le sucede a Iberdrola.

Inditex, que según Torre "podría verse perjudicada por el menor consumo de los inmigrantes por las políticas migratorias de Trump". Mapfre, con un importante negocio en Estados Unidos, también podría verse afectada por la depreciación del dólar.

Además de estas compañías con efectos directos, los inversores están saliendo de otras grandes empresas con escasa relación con la llegada del nuevo inquilino de la Casa Blanca. Este es el caso de Telefónica.

La constructora ACS, entre las beneficiadas

Entre las beneficiadas por las posibles políticas económicas del nuevo presidente están ACS y Ferrovial "si es cierto que construye más infraestructuras y permite que lo hagan empresas de fuera de Estados Unidos", apunta Torre. También Arcelor y Acerinox porque tienen plantas allí y no se verían afectadas por el recorte de importaciones, así como Grifols, ya que el 60% de sus ingresos y gastos están en dólares y no se verían afectados por la depreciación del billete verde. También apuntan los expertos que la política sobre el medicamento de Trump es menos intervencionista que la de Clinton. Otro gran beneficiado podría ser Repsol si la política del mayor consumo de crudo eleva su precio, un factor que perjudicaría a IAG al elevar sus costes operativos.

Archivado en: ALBERTO ORTÍN

ACS es la compañía española que más ingresos genera en Estados Unidos, siendo su primer mercado, por encima de Australia, España, o China. Rafael del Pino, presidente de Ferrovial, es el empresario español que más vínculos ha desarrollado con los Clinton. Santander y BBVA se juegan en las elecciones estadounidenses más que por su negocio en el país, por su exposición al mercado latinoamericano.

Zara en el país de los Levi's

La primera compañía española por cotización bursátil, Inditex, ha impulsado en los dos últimos años su presencia en el mercado estadounidense. Aunque Estados Unidos fue el segundo país en el que Zara abrió un establecimiento fuera de España, en 1989, después de Portugal, el crecimiento en ese mercado del grupo de Amancio Ortega ha sido moderado.

La compañía cuenta con solo 73 tiendas en el país, de las que 71 son Zara y dos Massimo Dutti. Una cifra muy alejada de las 566 de China, las 288 de Alemania, las cerca de medio millar de Rusia, o las casi 2.000 de España.

En los dos últimos años la compañía presidida por Pablo Isla ha elevado el ritmo de aperturas en el mercado estadounidense, entre 10 y 15 anuales. El pasado año el grupo adquirió un edificio en el Soho neoyorquino por 280 millones de dólares, y en 2012 abrió en la Quinta Avenida un Zara que inauguró el nuevo diseño de los establecimientos de la marca.

La victoria de Trump afectará al negocio de Inditex sólo en el sentido de como respondan las divisas al resultado electoral, y quizá por una mayor restricción al comercio exterior o mayores aranceles.

Santander y BBVA, riesgo por México

Santander y BBVA son los dos bancos españoles con mayor presencia en Estados Unidos. La entidad presidida por Ana Botín ingresó el pasado año 7.800 millones de euros en el país de los JPMorgan o Goldman Sachs, el 17% de su negocio total. El banco presidido por Francisco González generó en Estados Unidos el 11% de su negocio total, 2.652 millones.

Santander opera en Estados Unidos a través de Santander Holdings USA, tras haber reestructurado su negocio en el país. Santander Consumer USA, dependiente del holding, es la mayor sociedad controlada por el banco español en Estados Unidos. Recientemente el banco ha tenido que reformular sus cuentas de los tres últimos ejercicios por "errores identificados". Entre enero y septiembre el resultado del primer banco español en Estados Unidos cayó más de un 42%, hasta los 381 millones de euros.

En los nueve primeros meses del año el beneficio de BBVA en Estados Unidos también ha caído, un 24%, hasta los 298 millones de euros. La entidad española opera en el país americano a través de BBVA Compass. BBVA adquirió en 2007 el banco estadounidense Compass Banchares en una operación valorada en 6.655 millones de euros.

BBVA México se ha convertido en la primera entidad financiera del país y es México el país que más beneficio está aportando en la actualidad al banco español. En los nueve primeros meses del año, México ha generado un beneficio de 1.441 millones de euros para el banco español, unos 500 millones más que el aportado por el mercado español.

En cuanto a Santander, el riesgo procede del mercado latinoamericano, que supone un 41% de su negocio total. En los nueve primeros meses del año el banco español ganó en la región 2.424 millones de euros, frente a un beneficio total de 4.606 millones. Iberdrola, Repsol y Abengoa

El sector energético español estará especialmente atento al resultado de las elecciones estadounidenses. Una victoria de Trump en principio podría beneficiar a Repsol, por un mayor apoyo a las compañías energéticas tradicionales, y por los intereses del grupo español en Alaska. Abengoa, con una filial que cotiza en el Nasdaq, ha mantenido buena relación con la Administración Obama. Pero la que más se juega es Iberdrola.

Iberdrola se ha comprometido este año a invertir 9.500 millones de dólares hasta 2020 en Estados Unidos. La compañía presidida por Ignacio Sánchez Galán desembarcó en el país en 2006 y en la actualidad es una de las empresas de referencia del sector. A finales del pasado año creó la filial Avangrid, fusionando Iberdrola USA con UIL Holdings Corporation. Iberdrola controla el 81,5% de Avangrid, con activos valorados en 31.000 millones de dólares.

La compañía española se ha convertido en el segundo operador de energía eólica del país, con 6.000 MW de potencia eólica instalada y con otros 6.000 MW esperando a ser desarrollados en cartera de proyectos.

El negocio de Repsol en Estados Unidos no es relevante en relación con sus ingresos totales, pero el país representa cerca del 10% de la producción total de hidrocarburos tras el descubrimiento en 2014 de petróleo en el Golfo de México estadounidense. Además el grupo español tiene presencia en Alaska, en la zona de North Slope. Las actividades de exploración en esta zona solo se pueden realizar cuatro meses al año, cuando el terreno está congelado. Repsol cuenta actualmente con la participación del 55% en el área de desarrollo y el 25% en el área de exploración en el consorcio del North Slope de Alaska.

ACS, Ferrovial, y OHL

ACS es la compañía española que más negocio tiene en Estados Unidos, superando a BBVA o Santander. El grupo presidido por Florentino Pérez ingresó el pasado año 11.272 millones de euros en el país (9.192,5 millones en 2014).

Estados Unidos es el primer mercado de ACS, superando a Australia, España, y China. En los últimos meses se ha adjudicado obras emblemáticas en el país, como la construcción de un túnel submarino de dos kilómetros en el Estado de Virginia por 638 millones de euros, o la construcción (adjudicado en mayo de 2015) del mayor puente atirantado del país, en Texas, por 983 millones de dólares.

Ferrovial tiene especial presencia en el mercado de las autopistas en Estados Unidos. La multinacional española posee más del 50% de los consorcios que operan las autopistas tejanas NTE y LBJ. En julio de 2015 llegó a un acuerdo de venta sobre el 39,9% de la participación de la sociedad responsable del desarrollo del proyecto de la autopista I-77 en Carolina del Norte, reduciéndose su participación al 50,1%. Hace ahora un año firmó un acuerdo de venta de la totalidad de la participación (55%) en la autopista Chicago Skyway. La compañía presidida por Rafael del Pino, según informó en sus cuentas de 2015, preveía para este año potenciar su negocio aeroportuario en el país. El pasado año logró su primer contrato de agua en Estados Unidos, la remodelación de una planta de tratamiento de aguas residuales en Trophy Club, en Dallas. Este año ha adquirido la constructora texana Pepper Lawson, especializada en infraestructuras de agua y edificación no residencial.

El presidente de Ferrovial ha sido uno de los empresarios españoles que más vinculación ha desarrollado con los Clinton. En 2001 el ex presidente Bill Clinton inauguró las conferencias organizadas por la Fundación Rafael del Pino. Según publicó The Washington Post, Clinton cobró 250.000 dólares por su intervención. De acuerdo a los registros de la Fundación Clinton, la Fundación Rafael del Pino ha aportado entre 50.000 y 100.000 dólares a la asociación de los Clinton.

OHL cuenta con oficinas en Washington D.C., Chicago, California y Texas. El grupo fundado por Juan Miguel Villar Mir está presente en el país en los negocios de autopistas, construcción de hospitales, y negocio ferroviario. La compañía centraliza su actividad en Estados Unidos a través de OHL USA, y cuenta con una cartera de obra valorada cercana a los 2.000 millones de euros en el país. Recientemente ha adquirido el 50% que no controlaba de la constructora local Judlau.

Grupo Villar Mir controla además el 57% del capital de Ferroglobe, una de las grandes compañías metalúrgicas del mundo, domiciliada en Reino Unido y cotizada en el mercado alternativo estadounidense Nasdaq.

Estrategia de inversión

Los pilares en los que se basa mi estrategia de inversión son los siguientes:

- **Análisis de la situación** macroeconómica, política y social, de lo que ha ocurrido durante los últimos meses, de qué está ocurriendo y a donde nos puede llevar. Si analizamos toda la información, podremos decidir el momento, la dirección y los valores o índices donde invertir con mayor acierto.
- **Psicotrading.** Es muy importante que en nuestras decisiones no nos dejemos llevar por los sentimientos, emociones, creencias, preferencias, ya que nos pueden traicionar. Hay que ser muy disciplinado y metódico.

- Gestión de riesgo que se ajuste al perfil de riesgo y situación patrimonial.
La gestión del riesgo debe de ser flexible para que se ajuste en cada momento a la volatilidad, situación del mercado, y conserve un equilibrio entre el patrimonio del cliente y el riesgo asumido diariamente.
- Marcar los niveles de entrada y salida por análisis técnico.
La utilización de los gráficos, acompañado de indicadores de tendencia, osciladores, volúmenes, etc. detectando los niveles de resistencia y de soporte, aplicando rigurosamente el stop de pérdida y el profit de beneficio.
- Interpretación de la publicación de datos, noticias y acontecimientos.
Tener la información al instante así como una lectura e interpretación correcta de los datos publicados es fundamental.
Para finalizar este análisis del IBEX 35 os recuerdo los niveles por técnico del IBEX 35, donde he marcado las entradas y salidas.

SOPORTES 8625/ 8520/ 8420/ 8260.
RESISTENCIAS 8850/ 8960/ 9150 / 9260

En el momento de la realización de este informe el IBEX se encuentra en niveles de 8671. Mi opinión es que hay más posibilidades de que el IBEX 35 busque un retroceso a niveles de 8420 de que busque una subida a niveles de 9120. Recuerdo que la opinión personal no debe de influir sobre la estrategia de inversión. Se ha de tener en cuenta el análisis macroeconómico, técnico, aplicar una correcta gestión del riesgo e interpretar los datos que se publican para detectar la dirección del movimiento.

A continuación detallo tres estrategias diferentes de inversión con el perfil de inversor de mayor a menor riesgo:

Estrategia A

En primer lugar nos situaremos con una entrada vendedora (corto) en 8671, cerrando la posición en nivel de 8420. Una vez cerrada esta posición nos situaremos comprador (largo) en niveles de 8400 y cierre posición en niveles de 8600. Para finalizar entrar en venta (corto) a niveles de 8600 y cierre en 8300. (falta incorporar stop pérdidas, dependiendo el perfil cliente)

Cartera B

Entramos en compra (largo) en niveles de 8420 y cierre posición profit en 8600. (falta incorporar stop pérdidas, dependiendo el perfil cliente)

Cartera C

Entramos en compra (largo) 8280 y cierre posición en 8400. (falta incorporar stop pérdidas, dependiendo el perfil cliente)

Previsión de Cierre del 2016 del S&P 500

Tras la victoria de Donald Trump, las compañías que componen el índice del S&P 500, han experimentado un alza muy importante pasado de 2140 a 2200 que está cotizando en el momento del informe, alcanzando máximos del año. Los motivos de la subida es la política proteccionista, inversiones en Infraestructuras., bajada de impuestos, etc... que ha anunciado Donald Trump durante su campaña electoral.

Honestamente no sé, en qué nivel cerrará el S&P 500, cuando queda más de un mes para el cierre.

Si bien, mi estimación es que estará en un rango entre los 2050 y 2200 puntos, y que en estos momentos le veo un posible recorrido a niveles de 2300 puntos. Teniendo en cuenta que en este instante el S&P 500 está cotizando en niveles de 2200, para que cumpla mi estimación alcista le quedan 100 puntos, un potencial de revalorización del 5 % de recorrido sobre los precios actuales. Por tanto gran parte de su recorrido para el año 2016 ya lo ha realizado y entrar en estos niveles en el cierre del año representa un riesgo excesivo para el beneficio máximo esperado.

En este momento el índice S&P 500 se encuentra en una situación totalmente alcista, con fuerzas y ganas de seguir subiendo, no hay motivos para pensar en ponerse corto (vendedor). A pesar de ello considero que va a realizar un descanso con retroceso y habrá que observar si muestra fuerzas para continuar con la tendencia alcista. El riesgo es excesivo para situarse comprador (largo) en estos niveles tras las fuertes subidas que ha experimentado en las últimas sesiones

Teniendo en cuenta:

- La sensatez.
- La fuerza con que ha subido en las últimas 10 sesiones, desde que se conoció la victoria de Donald Trump.
- La incertidumbre que nos rodea al desconocer en qué medida va a implantar las medidas anunciadas en la campaña electoral.
- La reunión de la OPEP que se celebra a finales de noviembre y donde el Presidente Putin, nos anuncia un posible acuerdo para la paralización de la producción del crudo que afectará al precio y a los resultados empresariales.
- Las elecciones en Italia.
- La decisión por parte de la FED de la más que posible subida de los tipos de interés en la reunión de diciembre.
- La fortaleza que está experimentando el dólar.

Os indico mi estrategia dependiendo de la situación del inversor:

- Si el inversor no está posicionado dentro del índice personalmente no entraría en el índice.
- Si el inversor no está posicionado, y decide que quiere entrar en el índice, tiene que tener en cuenta que es una entrada con un riesgo elevado. Yo entraría corto (vendedor) en 2250, nivel de cierre de la posición 2150.

RESISTENCIA 2200 / 2250 / 2300.

SOPORTES 2150 / 2100 / 2050.

El índice cerró en el año 2015 en 2044.

MI PREVISIÓN CIERRE 2016, LA SITUO EN UN RANGO ENTRE 2050 / 2200.

PODRÍA FIJAR UN NIVEL APROXIMADO MEDIO EN 2125.





Previsión Cierre 2106 del Crudo



La victoria de Donald Trump no tendrá un efecto significativo en el precio del crudo para el cierre del año 2016.

La Agencia Internacional de la Energía (AIE) en su informe mensual sobre el mercado petrolero, indicó que espera “más detalles” sobre las políticas energéticas que pretende llevar a cabo Trump a partir de su entrada en funciones para integrarlas en su edición de 2017 sobre el mercado a medio plazo.

La primera cita que va a tener una influencia importante sobre la evolución del precio la vamos a vivir el próximo día 30 Noviembre en Viena, donde la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). El presidente Putin, ya ha anunciado la posibilidad de llegar a un acuerdo en el recorte de la producción.

Aumentan los bombeos

En octubre, la OPEP bombeó 230.000 barriles diarios más que en septiembre.

Rusia, es actualmente uno de los mayores productores mundial de petróleo. Por tanto, tiene una importancia muy relevante, que su Presidente Putin, anuncie antes de la reunión un posible acuerdo en los niveles de producción.

Estrategia de Inversión:

- En este momento permanecería fuera del mercado hasta conocer la decisión de la reunión del día 30 Noviembre.
- Si hay un acuerdo para un recorte considerable en la producción del crudo me situaría comprador (largo), objetivo niveles de 52,00 euros. Si rompe esta barrera al alza el siguiente objetivo lo fijo en 54 euros.
- Si por el contrario no hay un acuerdo en el recorte de producción, me situaría corto (vendedor) con objetivo de 45,00 euros y segundo objetivo 43,50 euros.

El precio está inmerso en un canal lateral que lo lleva desde abril del 2016 hasta la fecha, noviembre 2016, a situarse en niveles de 43,40 soporte y 52,00 resistencia.

La rotura del soporte de 43,40 nos situaría en un objetivo de precio de 39,80 euros.

La rotura de la resistencia de 52,00 euros nos situaría en un objetivo de 54,00 euros.



Previsión Cierre 2016 DAX XETRA

El Dax 30 alcanzó su máximo histórico en la sesión del 10 de Abril 2015, consiguiendo un máximo en sesión de 12390 un mínimo de 12214 y un cierre en niveles de 12374. Desde ese punto comenzó un proceso bajista alcanzando mínimos en la sesión del 10 de febrero de 2016, cerrando en niveles de 8879, lo que representa mínimos del año 2016.

Desde el 10 de Febrero el índice ha comenzado un proceso de recuperación que lo sitúa en un sub-canal alcista, inmerso dentro del canal bajista que empezó con sus máximos históricos en Abril de 2015. Este sub- canal alcista, llegó a romper el proceso bajista que se inicio en Abril de 2015, intentando romper sin éxito al alza los niveles de 10800 en repetidas ocasiones.

El índice ha vivido dos eventos durante el año 2016:

- En el mes de Junio el Brexit.

Durante la sesión el índice vivió momentos de pánico, mucha volatilidad y nerviosismo, realizando un mínimo de 9226, un máximo de 9720, con un cierre de sesión en niveles de 9557 y con una pérdida del 6,82 % sobre la sesión anterior.

- En el mes de Noviembre, la victoria de Donald Trump en las elecciones de EEUU.

En la sesión del 9 de Noviembre se conoció el resultado de las elecciones de EEUU con la victoria de Donald Trump. El índice tuvo un comportamiento sorprendente, si bien, como es lógico con mucha volatilidad y desconcierto, cerrando la sesión con un alza del 1,56 %, realizando una apertura en 10181, con mínimo de 10174 y un máximo que coincidía prácticamente con el cierre en niveles de 10646.

Una vez comentado los niveles más trascendentes que el índice ha realizado en los últimos dos años, indico mi estrategia a realizar y mi pronóstico para el cierre del 2016. En este momento el índice se encuentra en un canal lateral desde primeros de agosto hasta la fecha. Los niveles de resistencia que ha intentando romper en varias ocasiones sin conseguirlo están en 10800 y los niveles de soporte se encuentran en 10400.

Mi pronostico de cierre del año 2016 lo situó entre los niveles de 10800 / 10550. En este momento con referencia a estos niveles el índice se encuentra en terreno neutro, y dependiendo de la situación en la que está posicionado el inversor la estrategia a seguir sería la siguiente:

- Si el inversor está fuera del mercado y no quiere asumir un riesgo elevado en su inversión personalmente no entraría.

► Si el inversor quiere asumir un riesgo elevado marcaría dos estrategias diferentes :

- 1.- Observar si rompe los niveles de 10800 en el cierre de sesión, en ese caso situarse largo (comprador) con objetivo primero en 11000 y objetivo segundo en 11540.
- 2.- Esperar a que retroceda en niveles de 10450 y situarse largo (comprador) con primer objetivo 10600 y segundo objetivo en 10700.

Hay que recordar que dependiendo la gestión de riesgo establecida para el cliente, hay que marcar los stops de pérdidas.



Torrent, Valencia, 24 Noviembre 2016.

José María Lerma.

IB And Manager Financiero.