

Año 2025, ‘America First. The Final Chapter’



Blogtrade

Jordi Martret

Director de Inversiones de Norz Patrimonia

El año pasado en estas mismas fechas desde Norz Patrimonia ya anticipábamos que el 2024 podría ser un buen año si se cumplía el *Ciclo de los Presidentes*, históricamente la bolsa norteamericana se ha portado de manera positiva en años donde el presidente se enfrenta a la reelección ya que focalizan su esfuerzo en la economía para salir victoriosos en la reelección. Como bien saben, ha funcionado a nivel económico, pero por otras razones el Señor Biden no ha conseguido su objetivo.

La clave del año ha sido que se ha dado por controlada la inflación, los principales bancos centrales ha comenzado un ciclo de bajadas de tipos y por supuesto y por encima de todo el comportamiento de las 7 magníficas. El S&P 500 cierra con un 23% de rentabilidad, pero si cogemos el S&P 500 ponderando todos los valores con el mismo peso su rentabilidad apenas se ha situado por encima del 10%.

Europa, como es habitual, con rentabilidades muy discretas, el Stoxx 600 un pobre 6%, la crisis política en Francia y la fuerte crisis del sector del Automóvil ha pesado mucho, pero Alemania y España han tenido un muy buen comportamiento con rentabilidades alrededor del 18%.

Hemos vuelto a ver un mercado muy concentrado donde unas pocas acciones han aportado la mayor parte de la rentabilidad: Las siete Magníficas en EEUU, SAP y Rheinmetall en el DAX e IAG, Inditex y el Sector Bancario en el Ibex 35.

Oro y Bitcoin son los activos estrellas de este año. La geopolítica, la acumulación de oro en algunos países han hecho que tanto el Oro como el Bitcoin hayan acumulado grandes ganancias. El Bitcoin se ha visto favorecido por una mayor percepción de activo refugio similar al Oro y el fuerte espaldarazo recibido por la nueva administración del señor Trump donde

incluso ha planteado la posibilidad de tener Bitcoins como reserva estratégica.

¿Es el ‘espaldarazo’ final al Bitcoin?

Veremos a lo largo de este año, nos parece contradictorio que la filosofía que está detrás del Bitcoin hable de descentralización y liberación de los bancos centrales y que sin embargo la mayor parte del Bitcoin se acumule en unas pocas cuentas. Al final el valor vendrá dado por el que se le quiera otorgar y el posicionamiento de los gobiernos hacia el tendrá mucho que decir, creemos que la adopción del Bitcoin como reserva estratégica se debe más a un movimiento de la nueva administración Trump en defensa del dólar.

Sin embargo, el Bitcoin tiene una muy elevada correlación con el Nasdaq y con la liquidez del sistema, podemos afirmar que se ha convertido en un activo con un comportamiento muy similar a otros activos financieros y muy dependientes de las denostadas monedas FIAT, su comportamiento ha sido muy similar al de un ETF sobre las 7 magníficas.

No podemos finalizar sin hablar de Nvidia y de la IA, igual que el año pasado, sigue sin tener competencia en la fabricación de chips para la IA, la nueva revolución industrial del siglo XXI, sus beneficios se multiplican al mismo tiempo que su cotización en bolsa, una

de las grandes cuestiones para el año que viene es si se acelera esta evolución, para esto será clave que la Inteligencia Artificial comience a devolver rentabilidad económica y demostrar que no es una burbuja.

Para el año 2025 tenemos tres ejes principales a vigilar: la inflación; al Señor Trump y la Geopolítica, cualquiera de los tres por sí solo puede hacer *descarrilar* el actual escenario de complacencia que evita la recesión, los tres está íntimamente relacionados entre sí.

Creemos que el próximo año puede ser muy interesante, cisnes negros y blancos pueden combinarse, pero a priori un mundo de tipos de interés a la baja combinado con una incipiente nueva revolución industrial es una combinación muy positiva. En el pasado cuando se han dado ambos efectos hemos visto mercados al alza durante largos periodos de tiempo. Con permiso de la geopolítica y del Sr. Trump.

El Bitcoin se ha visto favorecido por una mayor percepción de activo refugio y por Trump



Donald Trump, presidente de Estados Unidos. ALAMY

La Operación del día **Joan Cabrero**

Nutrien ya ha hecho suelo

A comienzos del diciembre pasado ya les comentaba que Nutrien se perfilaba como una opción interesante para 2025 y su evolución desde entonces no me ha defraudado lo más mínimo. Todo apunta a que el mayor proveedor mundial de insumos agrícolas ha establecido un suelo en la zona de los 43,80 dólares. Mi idea con Nutrien, que se beneficia de tendencias globales como el aumento de la demanda de alimentos debido al crecimiento poblacional y la necesidad de prácticas agrícolas más sostenibles, es mantenerla en cartera en busca de que recupere gran parte de su caída de los 118 hasta los 43,80 dólares. Solo que recupere un 23,6 o un 38,2% de Fibonacci de esa caída supondría ver alzas hacia los 60 y 72, pero busco objetivos en 90-100.



Estrategia (alcista)

Precio de apertura de la estrategia	46
Primer objetivo	60-72
Segundo objetivo	90-100
Stop	< 43,50

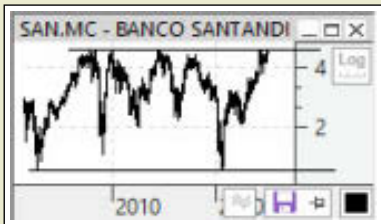
Rheinmetall está en modo cohete

Estoy convencido de que cuando recomendé semanas atrás comprar acciones de Rheinmetall cuando cotizaba en torno a los 500 euros y señalé que el objetivo mínimo de subida que quería buscar se encontraba en los 700 y 750, muchos debieron pensar que si me había tomado la pastilla ese día. Pues bien, con las fuertes subidas de las últimas semanas Rheinmetall ya ha logrado alcanzar ese primer objetivo de los 700, que es el que surgía de proyectar la amplitud del último proceso lateral, que en todo momento insistí que tenía visos de ser una clásica pausa previa a mayores alzas. Rheinmetall ha entrado en modo cohete y cuando eso sucede toca saber disfrutar. Reduzcan solo si pierde a cierre semanal los 700.



Santander: vértigo en altos históricos

En numerosas ocasiones les he señalado que es cuestión de tiempo el ver como la cotización del Santander consigue batir la resistencia histórica que presenta en los 5 euros, que es la que frenó las subidas tanto en 2007, en 2009, en 2014 y el año pasado. No tengo ninguna duda de que el Santander acabará consiguiendo entrar en subida libre absoluta, que es la situación técnica más alcista que existe, siguiendo de ese modo lo que ya meses atrás lograron sus principales competidores, como CaixaBank, BBVA y Bankinter. A corto es normal que el alcance de esa resistencia vuelva a provocar cierto vértigo en la presión compradora, sobre todo viendo que el Ibex 35 todavía es reacio a superar los altos de 2024 en 12.150.



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'
General Dynamics (alcista)	272	290 y 316	<255	Comprar
Verallia (alcista)	24,5	30 y 34	<22	Comprar
Wynn Resorts (alcista)	86	80 y 150	<68	Comprar
Heineken (alcista)	66,28	76,50 y 84	Mensual <64	Abrir
NN Group (alcista)	43,49	47 y subida libre	<40	Abrir
Western Alliance Bank (alcista)	87	117 y subida	<28,45	Abrir
Coterra (alcista)	28,9	32 y subida libre	<22	Abrir
Colonial (alcista)	5,22	6,50 y 8,25	<4,5	Comprar
Lockheed Martin (alcista)	465	550 y 615	<400	Abrir
AST Spacemobil (alcista)	24,75	40 y subida libre	<10	Abrir

(*) Ajustado al pago de dividendos. (**) Precios en dólares. **elEconomista.es**

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.es no se responsabiliza de las consecuencias de su uso y no acepta ninguna responsabilidad derivada de su contenido.