

## Alemania y Japón pagan ya la disputa comercial



**Link Securities | Ayer asistimos a una sesión compleja en los mercados de valores occidentales, en la que “la política” tuvo un papel estelar. Al cierre los principales índices europeos y estadounidenses volvieron a confirmar la debilidad por la que atraviesan, terminando el día con significativas caídas, aunque, en el caso de los europeos, lejos de sus niveles mínimos del día. La sesión volvió a ser muy volátil, con los inversores muy pendientes de factores como la crisis presupuestaria italiana, las negociaciones para el Brexit, la disputa comercial entre Estados Unidos y China, que parece que ya está empezando a pasar factura - dos de las principales economías desarrolladas, la alemana y la japonesa, se contrajeron en el 3T2018- y, en Estados Unidos, las declaraciones de algunos líderes políticos Demócratas sobre una posible revisión del acuerdo comercial entre Estados Unidos, México y Canadá, recientemente suscrito, y sobre la regulación bancaria.**

Para empezar, señalar que, aunque la **negativa del gobierno populista italiano a la solicitud de la Comisión Europea (CE)** para que modificara las líneas maestras de su proyecto de presupuestos, conocida el martes a última hora, no fuera ninguna sorpresa, la misma pesó en el comportamiento del mercado de bonos italiano y en la bolsa del país, especialmente en los valores bancarios. De momento el efecto contagio tan temido no se está dando o está siendo limitado, quizás porque la respuesta de la CE al nuevo reto del Ejecutivo italiano está siendo muy contenida -ayer indicó que daría su dictamen sobre el proyecto de presupuestos italiano la semana que viene junto con el del resto de los países de la Unión Europea-. No obstante, este tema no ayuda y creemos que está generando mucha inquietud entre los inversores en los mercados financieros europeos: de deuda, de acciones y de divisa.

El otro foco “político” de atención ayer fue la presentación por parte de la primera ministra británica, Theresa May, a los miembros de su gobierno del borrador del acuerdo para el Brexit alcanzado con la Unión Europea. En principio, **May habría logrado el acuerdo de su gabinete**. Ahora falta lo más difícil, que el mencionado acuerdo sea aprobado por el parlamento británico. El reto es convencer a los partidarios del Brexit, que consideran que se queda corto, y a los partidarios de permanecer en Europa, que consideran que va demasiado lejos. La incertidumbre de si May lograría o no el apoyo de sus ministros generó grandes tensiones en el mercado de divisas, disparándose la volatilidad de la libra esterlina durante la sesión.

Comentar, además, que las tensiones comerciales internacionales también estuvieron presentes durante toda la sesión. Así, la noticia de que **la Administración Trump había desechado de momento imponer nuevas tarifas a los automóviles** importados impulsó al alza a los valores europeos del sector, logrando que éste fuera el que mejor comportamiento tuvo en bolsa en la jornada de ayer. Posteriormente, las principales agencias de noticias -ver sección de Economía y Mercados- han publicado noticias sobre ligeros acercamientos entre las administraciones estadounidense y china, acercamientos que pretenden preparar la cumbre entre los presidentes de ambos países que se celebrara a finales de este mes en Buenos Aires (Argentina), en el marco de la reunión del G20.

Por último, destacar que **el precio del crudo rompió ayer la racha de 12 sesiones consecutivas a la baja**. En ello tuvo mucho que ver el rumor de que la OPEP estaría barajando aprobar en la reunión que mantendrá a principios de diciembre reducir su producción en 1,4 millones de barriles por día -ver análisis en sección de Economía y Mercados-. Este giro al alza de esta variable sirvió ayer de sustento en bolsa a las cotizaciones de los valores directamente (petroleras) e indirectamente (ingenierías) relacionados con esta materia prima.

Hoy, y para empezar, **esperamos que las bolsas europeas abran entre planas y ligeramente al alza**, obviando de este modo el nuevo cierre bajista de Wall Street ayer, mercado que se vio penalizado por el negativo comportamiento de los valores tecnológicos, con Apple a la cabeza -este valor sufrió ayer varias rebajas de recomendaciones y de valoraciones por parte de los analistas-, así como del sector bancario, que reaccionó de forma negativa a las manifestaciones que sobre la regulación del sector hicieron varios líderes Demócratas.

Por lo demás, señalar que la agenda macro del día incluye en Estados Unidos la publicación de dos de los principales índices regionales de actividad manufacturera, el de Nueva York y el de Filadelfia, así como de las siempre relevantes cifras de ventas minoristas, en esta ocasión correspondientes a octubre. No obstante, **la atención de los inversores seguirá centrada en los factores de incertidumbre de tipo político**, factores que parecen que ya están comenzando a pasar factura al crecimiento económico global.