

Pese a las buenas noticias en comercio, los grandes gestores siguen infraponderando la renta variable



Juan J. Fdez-Figares (Link Securities) | Tal y como señalamos ayer que podría ocurrir, el optimismo reinante sobre el devenir de las negociaciones comerciales que están manteniendo Estados Unidos y China, así como el acuerdo bipartidista alcanzado por el Congreso estadounidense el lunes, que puede evitar un nuevo cierre del gobierno Federal a finales de esta semana, impulsaron a la renta variable ayer tanto en Europa como en Estados Unidos, permitiendo a los principales índices **cerrar la sesión con importantes avances**.

Ambas noticias animaron a los inversores a **incrementar sus posiciones de riesgo**, aunque, como se pudo comprobar ayer tras la publicación de un estudio de un gran banco de negocios, **los grandes gestores siguen en general infraponderados en renta variable, sobreponderando, a su vez, la liquidez**, hecho que concuerda con la baja actividad que estamos observando en las principales bolsas mundiales a pesar de su buen comportamiento reciente.

Cabe destacar que ayer la "estrella" en los mercados bursátiles europeos fue **el sector del automóvil**, sector que ha venido siendo muy castigado en los últimos meses consecuencia de la mala gestión política de **la problemática del diésel**, por la **debilidad del mercado chino** y por la amenaza estadounidense de incrementar los **aranceles a los vehículos europeos** importados. Ello ha penalizado las valoraciones en Bolsa tanto de los grandes fabricantes de automóviles, que se enfrentan a un escenario cambiante y complejo, como a sus principales proveedores, los fabricantes de piezas y componentes. Ayer fue uno de estos últimos, la compañía francesa **Michelin**, la que presentó unas muy buenas perspectivas para su negocio en 2019, provocando fuertes alzas en el precio de sus acciones (+13% en el día), y arrastrando tras de sí al resto del sector.

Otro sector que ayer mostró gran solidez fue el energético, tras conocerse las intenciones de **Arabia Saudita de ir más allá de los recortes establecidos** en el pacto firmado entre los países de la OPEP y algunos productores "no OPEP", entre ellos Rusia, y **reducir su producción en marzo en medio millón de barriles al día adicionales**. Es evidente que **esta "guerra" la está perdiendo la OPEP** frente a los frackers norteamericanos que, a medida que los países del cártel bajan sus producciones con el objetivo de incrementar los precios del crudo, aumentan sus cuotas de mercado.

Por lo demás, tanto en las distintas plazas europeas como en Wall Street **fueron los valores de corte más cíclico los que mejor se comportaron**, mientras que los defensivos se quedaron algo rezagados. Lo mismo ocurrió con **los bonos, que ayer sufrieron ventas generalizadas en ambos mercados**, lo que impulsó sus rentabilidades ligeramente al alza.

En el frente político, destacar que, como se esperaba, **la intervención de la primera ministra británica, Theresa May, ante los Miembros del Parlamento fue únicamente para ganar tiempo**. May pidió dos semanas más para poder **convencer a sus socios de la UE y modificar algunos aspectos** del acuerdo para el Brexit firmado con ellos. Esta estrategia de May, de seguir ganando tiempo, nos parece cada vez más arriesgada, sobre todo teniendo en cuenta que faltan algo más de 40 días para que, oficialmente, el Reino Unido abandone la UE. **No parece que haya mucho margen para retrasar más el diseño final de este proceso**. Seguimos pensando que **un Brexit duro no está descontado por los mercados** y que, a día de hoy, es una posibilidad que no se debe desdeñar, sobre todo por la obcecación que está mostrando May en convencer a la parte más radical de su partido, algo que parece a todas luces una quimera.

Igualmente, en Estados Unidos "cuecen habas" en el ámbito político. En este sentido, señalar que el presidente Trump afirmó ayer que el acuerdo alcanzado por los líderes del Congreso para dotar de financiación a nueve agencias gubernamentales e **impedir el nuevo cierre** de las mismas no "le hacía feliz". Sin embargo, también dijo que no pensaba que se iba a producir un nuevo cierre del gobierno Federal. Como señalábamos ayer, **la imagen de Trump salió mal parada tras el anterior cierre del gobierno Federal** y, tras haber recuperado en las últimas semanas gran parte del crédito perdido, **el presidente no quiere volver a perderlo**. Es por ello que pensamos que firmará la ley, le haga feliz o no. Igualmente, creemos que **forzará al máximo para que se alcance un acuerdo comercial con China** para poder venderlo como un éxito personal. En ese sentido, Trump llegó a decir ayer que la fecha límite establecida del 1 de marzo se podría retrasar unos días. Todo parece indicar que primero ambos países alcanzarán un acuerdo amplio con un contenido básicamente comercial, dejando los aspectos relacionados con los cambios estructurales que exige Estados Unidos a China para la reunión que mantendrán, probablemente en marzo, los presidentes de ambos países. Ambas noticias son positivas para los mercados de valores, que así lo celebraron ayer y, creemos, pueden seguir haciéndolo en el corto plazo.

Hoy esperamos, por tanto, que **se mantenga el buen tono en las bolsas europeas cuando abran por la mañana. El fuerte cierre al alza de Wall Street y el positivo comportamiento esta madrugada de las bolsas asiáticas** facilitarán una apertura alcista en estos mercados. En este entorno de mercado, y con **el potencial acuerdo comercial entre Estados Unidos y China** como principal catalizador de las recientes alzas, serán los valores más relacionados con el ciclo económico y los catalogados como de crecimiento los que mejor lo harán, mientras que **los de corte defensivo se quedarán atrás**.

Señalar, además, que hoy la agenda macro es algo más "interesante" que, en los últimos días, destacando **la publicación en la Zona Euro de la producción industrial** del mes de diciembre, para la que no auguramos nada bueno visto cómo se ha comportado esta variable en las principales economías de la región, y en **Estados Unidos de los datos de inflación** del mes de enero, variable ésta que está previsto que siga retrocediendo, lastrada por los precios de la energía.

Por último, destacar que hoy publican sus cifras trimestrales, entre otras compañías, la entidad de crédito holandesa **ABN Amro**, la Bolsa alemana (**Deutsche Borse**), la compañía del sector químico **Akzo Nobel** y la cervecera **Heineken**. En Wall Street, por su parte, lo harán a su vez la petrolera **Marathon Oil**, y las tecnológicas **Cisco** y **Yelp**.