

# La posible penalización de la CE a Italia (3.500 M€) enfría el buen ánimo de las bolsas europeas



Juan J. Fdez-Figares (Link Securities) | Ayer, con los mercados de Londres y con Wall Street cerrados por la celebración de sendas festividades locales, **el comportamiento de las bolsas europeas** continentales estuvo muy condicionado por los resultados de las elecciones al Parlamento europeo.

En ese sentido, destacar que el hecho de que **los partidos populistas y nacionalistas de extrema derecha y extrema izquierda no logran incrementar** su presencia en el Parlamento en la medida que se temía –han pasado de tener hace cuatro años el 20% de los diputados a tener tras las recientes elecciones cerca del 25%– **fue bien recibido por los inversores**, que llevan meses preocupados por el impacto que una presencia masiva de estos partidos en el Legislativo europeo podría tener en el futuro de la UE. Así, y a pesar de que los dos grandes grupos parlamentarios que venían manteniendo la mayoría absoluta en el Parlamento europeo desde hace años, **el PPE y los Socialistas, la han perdido tras estas elecciones**, con la ayuda de los **Liberales y de los Verdes, partidos también de corte europeísta, mantendrán el control del hemisiciclo**. Todo ello permitió a los principales índices bursátiles europeos **abrir al alza y mantenerse en positivo durante toda la jornada**. Sin embargo, y por el motivo que luego comentaremos, todos ellos **cerraron lejos de sus niveles más altos del día**, con el FTSE Mib italiano desmarcándose al final de la jornada, para cerrar ligeramente en negativo.

Así, la noticia filtrada por la agencia Bloomberg en la que se decía que **la Comisión Europea (CE) se estaba planteando abrir la semana que viene un procedimiento disciplinario contra Italia** por no poder controlar su deuda, expediente que, en un principio, podría conllevar **una penalización de hasta el 0,2% del PIB italiano, unos 3.500 millones de euros**, provocó que **la Bolsa de este país se girara a la baja, arrastrada por su sector bancario**. Este hecho **enfrío algo los ánimos en el resto de bolsas europeas** continentales, penalizando el comportamiento del sector bancario de la región y limitando las alzas de los índices en su conjunto.

Destacar, por otro lado, que los resultados de estas elecciones europeas pasaron factura a nivel local en algunos países, como fue el caso de Grecia, en el que el primer ministro, **Alexis Tsipras, se vio obligado a adelantar las elecciones generales a junio** –estaban previstas para octubre– tras la debacle de su partido, Syriza. **Tanto la bolsa griega como los bonos soberanos del país subieron con fuerza tras la noticia**, mientras que tanto las rentabilidades de estos últimos como la prima de riesgo del país bajaban sensiblemente. Es evidente que **los inversores prefieren que el gobierno de Grecia esté en manos del partido de centro-derecha**, Nueva Democracia, que mantiene una postura más pro empresarial.

Finalmente, señalar que, tal y como adelantamos que podría suceder, **el sector del automóvil fue ayer el gran protagonista en los mercados europeos**, al recibir de forma muy positiva los inversores la noticia de que **Renault y Fiat Chrysler estaban negociando su fusión**. Ambos valores **subieron con fuerza** durante la jornada, arrastrando tras de sí al resto del sector, que fue el que mejor comportamiento tuvo en la sesión. Hoy está previsto que ambas partes se sienten para **comenzar a perfilar el proceso de fusión**.

Hoy, en principio, esperamos que **continúe el buen tono observado ayer en las bolsas europeas** cuando abran esta mañana, siguiendo de esta forma la estela dejada por las bolsas asiáticas las cuales, obviando las dificultades manifiestas para que **Estados Unidos y China reinicien las negociaciones comerciales**, han cerrado al alza, aupadas por la recuperación del yuan.

En la agenda macro del día destacaríamos la publicación de **los índices de confianza sectoriales del mes de mayo de la Zona Euro**, que elabora la Comisión Europea (CE), así como de **los índices de confianza de los consumidores de Alemania, Francia y, ya por la tarde, de Estados Unidos**. Todos estos indicadores adelantados de inversión y consumo son muy relevantes, sobre todo en momentos como el actual en el que los inversores no terminan de ver con claridad cuál es el escenario macro al que se enfrentan las cotizadas.

Por lo demás, habrá que seguir **muy atentos al proceso de elección del nuevo líder del partido Conservador británico**, que se convertirá en el nuevo Primer Ministro del país, ya que **su perfil va a ser determinante de cara a conocer el futuro desenlace del Brexit**. En ese sentido, todo apunta que la fuerte pérdida de votos en las recientes elecciones europeas de los Conservadores a favor del partido del Brexit, fundado a toda prisa por Nigel Farage, **inclinará la balanza hacia un líder muy pro Brexit**, que podría forzar una salida sin acuerdo el próximo 31 de octubre. Por tanto, **la salida del Reino Unido de la UE se puede convertir en un nuevo factor de incertidumbre** para los mercados de valores de la región.

Por último, señalar que habrá que seguir atentos a **las noticias/rumores/declaraciones que se generen en relación al conflicto comercial entre Estados Unidos y China**, conflicto que parece lejos de resolverse en el corto plazo. De momento, no creemos que el impacto de la implementación de tarifas, tanto por parte estadounidense como por parte china, vaya a ser muy grande en el crecimiento de ambas economías. **El problema es que “la batalla” vaya a más** y que ambas partes opten por adoptar nuevas medidas de presión, lo que podría terminar teniendo **un impacto relevante en el crecimiento económico de ambos países y en el de la economía mundial en su conjunto**.