

La Fed cumple y los mercados de acciones reaccionan con subidas

Link Securities

► CapitalBolsa Capitalbolsa | 20 jun, 2019 09:04

✉ | 🖨 | A+ A-



Los bancos centrales siguieron condicionando ayer el comportamiento de las bolsas mundiales, sin olvidar las positivas noticias sobre el conflicto comercial entre EEUU y China, que también siguieron “jugando a favor de los mercados”. Así, y tras la intervención del martes del presidente del BCE, el italiano Mario Draghi, en la que dejó claro la voluntad de la institución de volver a actuar si las expectativas de inflación en la Zona Euro seguían deteriorándose, tal y como está ocurriendo -actualmente los futuros descuentan con una probabilidad del 85% una bajada de tipos de 10 puntos básicos en septiembre y con una del 100% una bajada en octubre-, ayer era el turno de la Reserva Federal (Fed).

Como hemos venido repitiendo, las expectativas sobre un cambio de postura del banco central estadounidense, desde una actitud “paciente” a una más acomodaticia, eran muy elevadas y habían sido ya descontadas tanto por los mercados de bonos, como por los de renta variable, por lo que si la Fed defraudaba había un elevado riesgo de que ambos mercados corrigieran.

Ante esta posibilidad muchos inversores en los mercados financieros europeos optaron por la toma de beneficios, especialmente en los activos que mejor lo habían hecho recientemente: los bonos soberanos, lo que llevó a un repunte de sus rentabilidades, y los valores de corte más defensivo como las utilidades. Por el contrario, otros valores que se habían quedado rezagados recientemente, tales como los bancos o algunos industriales, especialmente los del sector del automóvil, fueron los más destacados AYER en estos mercados. En el primer caso el repunte de las rentabilidades de los bonos estuvo detrás de su positivo comportamiento, mientras que el sector del automóvil se vio favorecido por la distensión que parece que se está produciendo en el conflicto comercial entre EEUU y China, de la que luego hablaremos. De esta forma, y con los inversores en Europa a la espera de saber qué es lo que iba a anunciar la Fed al término de la reunión de su Comité de Mercado Abierto (FOMC), los principales índices europeos cerraron en su mayoría con ligeros descensos, pero sin grandes variaciones.

Por su parte, los índices estadounidenses, que sí recogieron al cierre el resultado de la reunión del FOMC, terminaron la jornada con ligeros avances, al igual que lo hicieron los bonos del Tesoro, con la rentabilidad del 10 años cayendo por debajo del 2% por primera vez en tres años. En este sentido, señalar que la Fed “no defraudó”, aunque no se mostró tan contundente como algunos inversores hubieran deseado sobre la posibilidad de bajar sus tasas de interés. Sí retiró de su comunicado la palabra “paciente”, y se mostró, en general, con muchos de los miembros del FOMC, más proclive a bajar sus tasas de interés de referencia en un futuro próximo para sostener la expansión económica. Tal y como señalamos en nuestra sección de Economía y Mercados, es destacable que una parte importante del FOMC, hasta siete de sus miembros, esperen dos bajadas de tipos este año y uno de ellos una. Por el contrario, ocho miembros no esperan bajadas de tipos en 2019 y uno espera incluso un alza. Por tanto, la posición en el seno del FOMC no es unánime, aunque los mercados, tras el comunicado de Comité y la intervención de su presidente, Jerome Powell, en la posterior rueda de prensa, hayan interpretado que habrá bajadas de tipos y que éstas llegarán pronto. Así, los futuros descuentan al 100% una reducción de los mismos en julio cuando hace un mes la probabilidad de la misma era sólo del 25%.

Además, esta madrugada se ha conocido el resultado de la reunión del Consejo de Gobierno del Banco de Japón, siendo la principal conclusión -para más detalle ver sección de Economía y Mercados- que la institución seguirá apoyando tanto el crecimiento económico como la inflación con políticas en extremo acomodaticias.

Por tanto, los inversores saben ya que los bancos centrales "están de guardia", dispuestos a apoyar con sus políticas monetarias a sus respectivas economías, algo que debería servir de soporte a los mercados financieros. Si a ello sumamos que todo apunta a que EEUU y China parecen dispuestas a acercar posturas y volverse a sentar a la mesa de negociaciones, las bolsas occidentales tienen mucho que celebrar. En este sentido, señalar que AYER el representante comercial de EEUU, Lighthizer, anunció que hablará en los próximos días con el negociador chino para concertar una reunión, a la que también asistirá el secretario del Tesoro estadounidense, Mnuchin, para preparar la cita entre los presidentes de EEUU, Trump, y de China, Xi, en el marco de la cumbre del G20, que se celebrará la semana que viene en Osaka (Japón).

Por todo ello esperamos que HOY las bolsas europeas abran al alza, manteniendo de esta forma el positivo tono de los últimos días. No obstante, señalar que durante la sesión comenzará a notarse el efecto distorsionador que siempre provoca en el mercado continuo los vencimientos de los contratos derivados sobre acciones e índices que tendrán lugar MAÑANA -recordar que el viernes, al ser fin de trimestre, asistiremos al cuádruple vencimiento de los mismos, lo que se conoce como la "cuádruple hora bruja".