

Hoy se producirá la dimisión ya anunciada de la primera ministra Theresa May en Reino Unido



J.J.Fdez-Figares (Link Securities) | Tal y como esperábamos, la sesión bursátil europea comenzó sin una tendencia clara a la espera de la reunión del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) y su rueda de prensa posterior, que monopolizaron la atención de los mercados de renta variable europeos. Aunque en gran medida las medidas adoptadas cumplieron con lo esperado, la comunicación de las mismas no terminó de convencer a los inversores, que esperaban un tono más agresivo, y un mayor estímulo al sector bancario europeo.

Así, **el organismo mantuvo sin cambios sus tipos de interés de referencia** (0,0% a corto plazo, 0,25% el marginal del crédito, -0,40% el de depósito) y presentó ayer sus nuevas previsiones macroeconómicas para la Zona Euro en los ejercicios 2019, 2020 y 2021. **Para el ejercicio actual, el BCE elevó en una décima su estimación de crecimiento del PIB**, hasta el 1,2%, y también en la misma medida su previsión de inflación, hasta el 1,3%. Para los ejercicios siguientes, las previsiones fueron a la baja, tanto en 2020 (PIB e inflación) como en 2021 (PIB), manteniéndose en este último ejercicio su previsión de inflación sin cambios.

Creemos que **el ajuste al alza de las proyecciones para 2019 constituyó una sorpresa positiva para los mercados, aunque fue contrarrestado de forma negativa** por i) el retraso de la fecha de la primera subida de tipos desde 2019 hasta el 1S2020, algo que ya venía descontando el mercado, por ii) **la falta de concreción de la configuración de la tercera subasta de liquidez ilimitada (TLTROIII) que comenzará en septiembre**, aunque sí se anunció una bonificación de 10 puntos básicos sobre la facilidad de depósito mientras dure la misma, y por iii) la falta de algún estímulo adicional para aliviar los costes del sector bancario, uno de los más castigados en sus márgenes por los tipos tan bajos.

Así, la rueda de prensa posterior del presidente del BCE, **Mario Draghi, mostró que la entidad es consciente de la incertidumbre que están provocando los conflictos geopolíticos**, y que está dispuesta a actuar en caso necesario si el impacto de la misma va a más, **aunque se constató la falta de "margen de maniobra" que tiene la entidad para combatir una mayor ralentización de la economía europea y la baja inflación**. De esta forma, la reacción de los mercados ante la comparecencia fue muy tibia, cerrando los principales índices europeos de forma mixta o casi planos, salvo la divisa europea, el euro, que repuntó con fuerza en la sesión.

Por otra parte, la sesión en Europa confirmó el crecimiento del PIB de la Zona Euro del 0,4% en el 1T2019 (+1,2%) interanual, **la caída de la cotización de Renault (-7%) tras la retirada de la oferta de fusión el día anterior por FiatChrysler**.

En lo que respecta a los índices de Wall Street, éstos continuaron este jueves la tendencia positiva de la sesión del miércoles, tras el guiño a los mercados del presidente de la Reserva Federal, **Jerome Powell, en unas declaraciones en las que abrió la puerta a una posible rebaja de tipos de interés durante este ejercicio 2019**. Así, tanto el DowJones como el S&P 500 y el Nasdaq Composite cerraron al alza.

Con respecto a los frentes comerciales que mantiene abiertos EEUU, **indicar que se produjo una reunión entre EEUU y México para tratar el asunto de la inmigración**, aunque la misma no culminó en ningún acuerdo. El propio presidente de EEUU, Donald Trump indicó que se habían realizado progresos, **pero estos "no eran suficientes"**, aunque los mercados acogieron la noticia de forma positiva. Se espera que ambas partes continúen las negociaciones para cerrar un acuerdo, y evitar la entrada en vigor de las tarifas anunciadas para el próximo lunes. Además, Trump también amenazó a China con elevar sus tarifas a bienes importados del país asiático por importe adicional de otros \$ 300.000 millones en caso necesario.

La agenda del día de hoy tendrá dos importantes focos. En el terreno macroeconómico, **la principal cita es la publicación de los datos de empleo públicos no agrícola del mes de mayo en EEUU**, en los que los inversores podrán comprobar el estado real del mercado laboral estadounidense, tras la contradicción entre la pobre creación de empleo privado que **mostró el miércoles la gestora de nóminas ADP** y la fortaleza de los subíndices de empleo integrados en los índices de actividad de manufacturas y servicios (PMIs e ISM).

En el terreno político, **hoy se produce la dimisión ya anunciada por la primera ministra británica Theresa May en Reino Unido**, lo que abre el proceso de sucesión dentro del Partido Conservador, del que saldrá elegido el próximo primer ministro del país, un proceso que culminará el día 22 de junio y que se llevará a cabo en medio de la incertidumbre del brexit con rumores de que la salida no se prolongará más allá del 31 de octubre, aunque sin determinarse si habrá o no acuerdo con el bloque comunitario.

Hoy esperamos una apertura de sesión con una tendencia al alza en Europa, con los inversores digiriendo las medidas adoptadas ayer por el BCE y con las subidas de los índices de Wall Street en la sesión del jueves. Esta mañana, las bolsas asiáticas han cerrado al alza, siguiendo la estela de las bolsas estadounidenses.

Theresa May dimision Partido Conservador brexit incertidumbre BCE estimaciones 2019 sector bancaio europeo