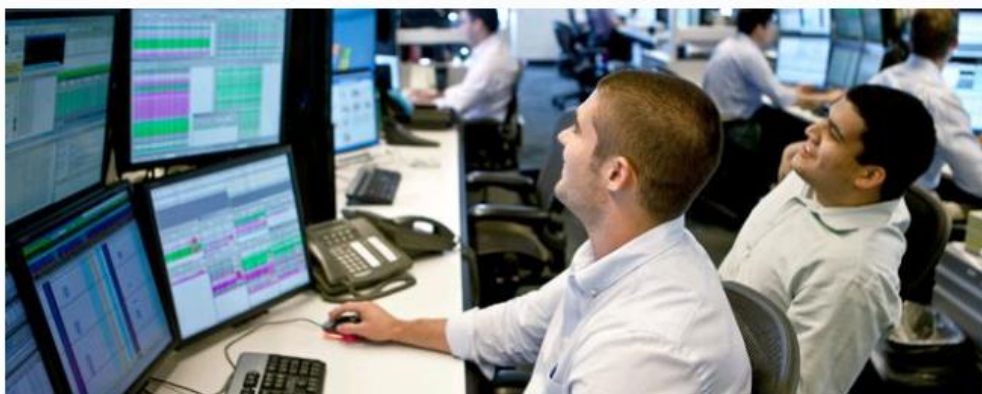


"Serán nuevamente los resultados empresariales los que centren la atención de los inversores"

Link Securities

CapitalBolsa | Capitalbolsa | 17 jul, 2019 | 09:03

✉ | 🖨 | A↑ | A↓



Tras iniciar la sesión sin tendencia definida, los principales índices europeos giraron al alza para cerrar todos ellos con avances cercanos al medio punto porcentual. Cabe destacar el buen comportamiento que tuvieron ayer los valores relacionados con el lujo tras presentar la compañía británica Burberry unas cifras de ventas y operativas, correspondientes a su 1T2020 fiscal, muy por encima de lo esperado por los analistas.

Las acciones de la compañía cerraron la jornada con un avance del 14,4%, arrastrando tras de sí a compañías como LVMH, Kering o Moncler. También hubo noticias en el sector de la construcción, al anunciar la compañía irlandesa CRH, especializada en la venta de materia de construcción, la venta al fondo Blackstone de su negocio de distribución en Europa. Este sector, el de la construcción, fue AYER el que mejor se comportó en las bolsas europeas. Por último, señalar que durante la jornada se publicaron/filtraron varias noticias sobre las intenciones del BCE de retomar las compras de activos en los mercados secundarios a partir de septiembre. Así, se especuló con la posibilidad de que el BCE comprara deuda senior bancaria en el caso de que opte por bajar sus tasas de interés de referencia, algo que sentó muy bien al sector, aunque entendemos que es más factible que retome las compras de deuda corporativa.

En Wall Street la sesión estuvo marcada por la publicación de resultados, especialmente por la de los grandes bancos JP Morgan, Wells Fargo y Goldman Sachs, y de la compañía de gran consumo Johnson & Johnson. A pesar de que la mayoría de las compañías que dieron a conocer sus cifras trimestrales superaron las expectativas de los analistas, sus resultados tuvieron un impacto dispar en el comportamiento de sus acciones. Así, las de JP Morgan y Goldman Sachs cerraron al alza -en ello también tuvo algo que ver la caída de los precios de los bonos del Tesoro y el repunte de sus rentabilidades, como luego analizaremos-, mientras que las de Wells Fargo y Johnson & Johnson lo hicieron a la baja.

Durante la jornada se publicaron las ventas minoristas del mes de junio, cifras que sorprendieron al alza, al superar con creces lo esperado por los analistas. Todo parece indicar que el consumo privado, apoyado en la fortaleza del mercado laboral, es la variable que ha sustentado el crecimiento económico de EEUU en el 2T2019. La reacción de los bonos a estas positivas cifras - ver análisis de las mismas en nuestra sección de Economía y Mercados- fue inmediata. Así, y como hemos señalado, el precio de estos activos cedió posiciones mientras repuntaban sus rentabilidades. En este sentido, señalar que en los últimos días la curva de tipos estadounidense se ha inclinado sensiblemente.

No obstante, lo que finalmente determinó la tendencia de cierre de los principales índices estadounidense, que fue negativa, fueron unas declaraciones del presidente Trump en las que señalaba que para alcanzar un acuerdo comercial con China se debía recorrer todavía "un largo camino" y que él, en cualquier momento, podía decidir incrementar las tarifas a las importaciones chinas. Entendemos estas declaraciones como de "uso interno" y como respuesta a las realizadas anteriormente por el secretario de Comercio chino, Zhong, también de "uso interno", en las que apuntaba a que su país se debería mantener firme en las negociaciones y defender los intereses nacionales, sugiriendo que su país no tiene prisa por cerrar un acuerdo. Como venimos señalando, va a costar mucho que ambos países acerquen posiciones, sobre todo por el uso político partidista que ambas Administraciones están haciendo del conflicto comercial. Por último, señalar que los índices estadounidenses también se vieron penalizados por el mal comportamiento del sector energético, cuyos valores cedieron AYER posiciones, arrastrados por la fuerte caída que experimentó el precio del crudo a última hora al ser el impacto del huracán Barry en la zona petrolífera del Golfo de Méjico.

HOY, y, para empezar, esperamos una apertura ligeramente a la baja de las bolsas europeas, que seguirán así la estela dejada AYER por Wall Street y esta madrugada por los mercados de valores asiáticos. Así, y en una jornada en la que en la agenda macro sólo destaca la publicación en la Zona Euro y el Reino Unido de las cifras de inflación de junio y en EEUU de las cifras de inicios de nuevas viviendas y permisos de construcción del mismo mes, serán nuevamente los resultados empresariales los que centren la atención de los inversores. Destacar en este sentido que la tecnológica sueca Ericsson ha publicado esta madrugada sus resultados correspondientes al 2T2019, que a nivel beneficio por acción han quedado lejos de lo esperado por los analistas. En Europa HOY publicará, además, entre otras compañías, la fabricante holandesa de equipos para la producción de semiconductores ASML Holding, mientras que la aerolínea low cost easyJet dará a conocer las cifras de ventas e ingresos del 3T2019. En la bolsa estadounidense, publicarán sus cifras trimestrales, entre otras empresas, Alcoa, Abbot Laboratories, Bank of America, IBM, Netflix y eBay. Habrá que estar muy atentos a lo que digan estas compañías sobre lo que esperan de sus negocios para lo que resta de ejercicio al ser en gran medida las mejores o peores expectativas de resultados lo que está "moviendo" las cotizaciones de los valores que dan a conocer sus resultados.