

Tras el comunicado de la Fed, los futuros descuentan que no habrá otra rebaja en septiembre



Juan J. Fdez-Figares ([Link Securities](#)) | Las bolsas europeas **cerraron ayer con ligeros avances**, tras una sesión en la que los índices se movieron en un estrecho margen de precios, con continuos cambios de dirección.

De esta tendencia generalizada se desmarcó, como viene siendo habitual, **la Bolsa londinense**, más pendiente de las fluctuaciones de la libra, que ayer **recuperó terreno** tras declarar el nuevo primer ministro Boris Johnson que **el Reino Unido podría mantenerse dentro de la unión aduanera y el mercado único** durante dos años después del brexit. Esta Bolsa, en donde **el peso de las compañías exportadoras es muy elevado**, se beneficia de **la caída de la libra** y, como ocurrió ayer, es penalizada cuando esta divisa recupera terreno. Destacar igualmente, que **la Bolsa española también se desmarcó del resto de principales mercados continentales, cerrando sus índices a la baja**, muy presionados por los **resultados empresariales**, que no están siendo recibidos de forma positiva, y por el mal comportamiento de los grandes valores.

No obstante, "la noticia" ayer era **la reunión del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC)** en la que, como se esperaba, **el banco central estadounidense bajó sus tasas de interés de referencia en un cuarto de punto**. Esta es la primera vez que la Fed baja sus tipos desde la crisis financiera de 2008. La medida tuvo un **elevado componente preventivo**, dada la **debilidad de la economía global**, la elevada incertidumbre generada por el **conflicto comercial entre Estados Unidos y China** y el hecho de que **la inflación en Estados Unidos**, medida en términos del índice de precios de los consumidores (PCE), se mantiene **lejos del objetivo del 2%** establecido por la Fed. En este sentido, el presidente de la Fed, Jerome Powell, explicó que la medida fue diseñada para **reducir el riesgo a la baja de esos factores** y para **apoyar de este modo la continuación de la expansión** económica de Estados Unidos.

Pero si esta medida era la descontada por los mercados, lo que no esperaban muchos inversores es que **Powell dijera de ella que era un ajuste de "mitad de ciclo"** y que **no suponía el inicio de un nuevo ciclo de bajadas de tipos**. Además, Powell volvió a ligar la siguiente actuación de la Fed a la evolución de la economía (cifras económicas que se vayan conociendo). Aunque posteriormente, Powell quiso **no descartar una nueva bajada de tipos**, "el daño" ya estaba hecho y los inversores, que no habían visto cumplidas sus expectativas –descontaban con una probabilidad del 70% una nueva rebaja de tipos en septiembre– optaron por las ventas, lo que **llevó a los principales índices bursátiles estadounidenses a cerrar la sesión con pérdidas superiores al 1%**, aunque lejos de sus niveles más bajos del día. Los bonos, sin embargo, no tuvieron una reacción similar como podría esperarse. Sí es cierto que hubo **cierto aplanamiento de la curva**, los bonos del Tesoro a largo plazo recibieron entradas de dinero bastante relevantes, **actuando como refugio de los inversores** que huían de la renta variable. Por su parte, **el dólar no se inmutó**. Por último, señalar que los futuros descuentan ahora que **no habrá rebaja de tipos en septiembre** y que para lo que resta de ejercicio **la probabilidad de una nueva actuación en este sentido por parte de la Fed es sólo del 52%** cuando antes de la reunión del FOMC rondaba el 90%.

Por otro lado, y en relación al otro factor que ha venido condicionando el comportamiento de la renta variable occidental en los últimos meses, **las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China**, señalar que, en la primera toma de contacto de las delegaciones de ambos países, que ha tenido lugar en Shanghái, **no se puede decir que haya habido avances significativos**, algo que ya esperábamos. No obstante, y como señalamos ayer, lo más positivo es que ambos gobiernos seguirán hablando, **no habiéndose roto las negociaciones** a pesar de que las partes siguen muy distantes y de que China juega con las cartas marcadas ya que sabe que **el presidente Trump necesita que la economía y los mercados sigan fuertes** si quiere tener alguna posibilidad de salir reelegido en las elecciones de 2020, por lo que no puede tensar mucho la cuerda y deberá resignarse a pequeños avances.

Hoy esperamos que las bolsas europeas **inicien la sesión entre planas y ligeramente a la baja**. No esperamos una reacción muy negativa de las mismas ya que entendemos que ésta ya se produjo de forma preventiva el pasado martes. A partir de ahora, una vez conocida la **"estrategia" de los principales bancos centrales, serán las cifras macro y los resultados empresariales los que "muevan" las bolsas** en el corto plazo. Así, hoy se conocerán las lecturas finales de julio de los **índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas en Europa y Estados Unidos**, índices que, como han hecho esta madrugada en China, deben **seguir reflejando que el sector atraviesa por una fase de elevada debilidad** en todo el mundo, presionado por los conflictos comerciales y por la sobrecapacidad de producción, especialmente por la china.

En cuanto a resultados trimestrales, señalar que hoy en la bolsa española destaca la publicación de los de **ArcelorMittal (MTS)** y los de **Liberbank (LBK)**, mientras que en Europa ya se han dado a conocer esta madrugada los de **Societe Generale, Siemens y BMW**, con los dos primeros superando con holgura las expectativas de los inversores y la marca automovilística quedándose muy corta a nivel beneficio por acción (BPA). A lo largo del día, y en las diferentes plazas europeas publicarán sus cifras compañías de la relevancia de **Enel, AXA, Veolia, ING Groep, Telecom Italia, Rio Tinto o Royal Dutch Shell**. Un importante elenco de compañías cuyas cifras y lo que digan sus gestores sobre sus expectativas de negocio entendemos que determinarán la tendencia de cierre de estos mercados en la sesión de hoy.

[mercados](#) [bolsas europeas](#) [ibex35](#) [resultados empresariales](#) [brexit](#) [Boris Johnson](#) [Guerra Comercial](#) [reunion FOMC](#) [Bajada de tipos Estados Unidos](#) [politica monetaria](#)