

La intervención de Powell en Jackson Hole determinará el comportamiento a corto plazo de los mercados financieros occidentales



Juan J. Fdez-Figares ([Link Securities](#)) | Los inversores dejaron ayer “aparcados” por un momento los factores de incertidumbre políticos, decantándose nuevamente por incrementar sus posiciones de riesgo, lo que permitió que los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses **cerraran la sesión con significativos avances**, cerca de sus niveles más altos del día.

No obstante, la actividad en estos mercados volvió a ser muy reducida, con muchos inversores de vacaciones o manteniéndose al margen, a la espera de acontecimientos.

Así, señalar que, en el ámbito político, todo indica que el presidente de Italia, **Mattarella**, parece dispuesto a dar tiempo a los populistas de izquierdas del **Movimiento 5 Estrellas** para que alcancen un pacto de gobierno con los socialistas del Partido Democrático, escenario que **evitaría unas nuevas elecciones** y que dejaría al líder de La Liga, partido populista de extrema derecha, **Salvini**, en la oposición tras haber dinamitado el gobierno de coalición que mantenía con el Movimiento 5 Estrellas. Este escenario parece que gusta a los mercados, como se pudo comprobar ayer por el comportamiento tanto de la Bolsa italiana como de los bonos de este país –en un día en el que los bonos europeos cedieron terreno frente a la renta variable, los bonos italianos fueron los únicos que subieron, reduciéndose de este modo sus rentabilidades y la prima de riesgo–.

En lo que hace referencia al Brexit, señalar que el primer ministro del Reino Unido, **Boris Johnson**, comenzó ayer la ronda de visitas que tiene previstas antes del **G7**, cumbre que se celebrará este fin de semana en Biarritz (sur de Francia). De momento, como ocurrió ayer con la canciller alemana, **Merkel**, Johnson está comprobando como su propuesta de excluir la “salvaguarda” irlandesa del acuerdo rubricado por **Theresa May** con la UE para llevar a cabo un Brexit ordenado está siendo rechazada. Por otro lado, en el Reino Unido continúan publicándose encuestas en las que se muestra que los ciudadanos quieren tener “algo que decir” sobre las condiciones finales del Brexit, algo que hasta ahora no se les ha ofrecido en ningún momento. Como venimos señalando, un posible Brexit desordenado y no pactado es uno de los principales factores de riesgo a los que se enfrentan las bolsas europeas en lo que resta de ejercicio.

Por lo demás, destacar el buen comportamiento ayer en las bolsas europeas de los valores del sector del automóvil, así como de las grandes compañías de distribución, concretamente de las especializadas en ropa y en artículos de lujo. Señalar, que en **Wall Street** fue también el sector de consumo discrecional el que mejor lo hizo, apoyándose en la buena acogida que tuvieron los resultados presentados por las compañías de distribución **Target** y **Lowe's**, compañías que vinieron a confirmar con sus cifras y con sus expectativas que el consumo privado sigue fuerte en el país.

Pero la cita del día en este mercado fue la publicación de las actas de la reunión que celebró el julio el **Comité de Mercado Abierto de la Fed (FOMC)**, en la que, por primera vez desde el final de la crisis financiera, el banco central estadounidense optó por bajar sus tasas de interés de referencia en 25 puntos básicos. Como se esperaba, las actas, que terminaron no teniendo ningún impacto en el comportamiento de la renta variable estadounidense, mostraron un comité dividido, con algunos miembros apoyando un recorte de tipos mayor y otros prefiriendo esperar antes de actuar en materia de tipos, dada la fortaleza de la economía estadounidense. En las actas se volvió a repetir la idea transmitida por el presidente de la Fed, **Powell**, en la rueda de prensa posterior al citado FOMC, de que el movimiento era de “recalibración”, un ajuste de “mitad de ciclo”. Está por ver si tras el incremento de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China en las últimas semanas, y tras comprobarse que en el 2T2019 economías de la relevancia de la alemana o la británica experimentaron crecimientos negativos mientras que la actividad industrial en China ha seguido languideciendo, la opinión de la Fed sigue siendo la misma.

Algo sacaremos en claro a partir de hoy, día en el que comienza el simposio de bancos centrales que celebra anualmente la Reserva Federal de Kansas en **Jackson Hole** (Wyoming). No obstante, reiterar que será mañana cuando intervenga **Powell**, intervención que creemos puede determinar el comportamiento a corto plazo de los mercados financieros occidentales. Se espera que **Powell** confirme las expectativas del mercado de que la Fed volverá a bajar sus tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos en septiembre (los futuros ya muestran una probabilidad del 95%). Cualquier otro mensaje, sobre todo si es más conservador, será recibido muy negativamente por los inversores.

Pero antes, éstos deberán procesar hoy la publicación de las lecturas preliminares del mes de agosto de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los conocidos **PMIs**, tanto en la Zona Euro, Alemania y Francia, como en Estados Unidos. En principio se espera que todos ellos muestren que la **desaceleración del ritmo de expansión** de estas economías, incluida la estadounidense, no ha tocado fondo, algo que entendemos deberán analizar en profundidad los miembros de la Fed de cara a nuevas actuaciones. Además, hoy se publicarán las actas de la reunión de julio del Consejo de Gobierno del **BCE**, actas de las que se esperan obtener más detalles sobre las nuevas políticas monetarias acomodaticias que tiene previsto implementar la institución a partir de septiembre.

Para empezar, esperamos que tras las alzas de ayer los principales índices bursátiles europeos comiencen hoy la jornada a la baja, con los inversores optando por la prudencia y a la espera de conocer, en primer lugar, lo que muestran los mencionados índices **PMIs** y, en segundo lugar, lo que tenga a bien decir mañana **Powell**.