

En Reino Unido está por ver en qué acaba el órdago de Johnson, en Italia la solidez de la coalición pactada



J.J. Fdez- Figares ([Link Securities](#)) | En una sesión en la que “la política” fue protagonista, los principales índices bursátiles europeos cerraron con ligeros descensos, aunque lejos de sus niveles mínimos del día. De esta tendencia general se desmarcó el FTSE 100 británico, que terminó la jornada en positivo “aprovechando” la fuerte caída de la libra esterlina. Cabe recordar que en este índice las empresas exportadoras y/o que generan gran parte de sus ingresos y resultados fuera del Reino Unido en otras divisas mantienen un peso relativo muy elevado, y que sus acciones suelen reaccionar al alza cuando se deprecia la moneda británica.

En este sentido, señalar que la nueva depreciación de la libra fue consecuencia de la petición hecha por el primer ministro británico, Boris Johnson, a la reina Isabel II para que autorizara el cierre del parlamento británico durante 5 semanas a partir del 10 de septiembre, petición que, como es habitual en el Reino Unido, la soberana no tuvo más remedio que aceptar para evitar una crisis constitucional. Con esta maniobra, que ha sido muy criticada por la oposición política y por múltiples colectivos sociales y que puede terminar generando una profunda crisis política en el país, Johnson reduce el tiempo que tendrán los parlamentarios contrarios a un brexit duro para bloquear mediante leyes esta posibilidad antes del 31 de octubre, fecha en la que está previsto que el Reino Unido abandone la UE. Está por ver en qué acaba este órdago de Johnson, pero en el corto plazo las probabilidades de que se produzca un brexit sin acuerdo han aumentado exponencialmente. Fue este escenario el que penalizó en gran medida el comportamiento de las bolsas continentales y que, como hemos señalado, hundió la libra esterlina. Además, y en un movimiento defensivo, muchos inversores “huyeron” hacia los bonos, activos cuyas rentabilidades volvieran a bajar, profundizando muchas de ellas en terreno negativo.

Destacar, pero por motivos muy distintos, el gran comportamiento en el día de los bonos italianos, que ayer subieron con fuerza, llegando a situarse por momentos la rentabilidad del 10 años por debajo del 1,0% (cerró en el 1,04%), lo que son niveles de mínimos históricos. Ello fue consecuencia de que los inversores empezaron a descontar la posibilidad de que los populistas de izquierda del Movimiento 5 Estrellas y los socialistas del Partido Democrático (PD), hasta hace poco “enemigos íntimos”, alcanzasen un acuerdo para formar un gobierno de coalición, algo que posteriormente al cierre del mercado fue anunciado. Aunque quedan algunos flecos por cerrar, como el hecho de que el Movimiento 5 Estrellas parece que tiene intención de que sus militantes ratifiquen el pacto mediante una votación online, en un principio esta coalición evita a corto plazo la convocatoria de elecciones generales, algo que los inversores celebran. No obstante, tenemos muchas dudas sobre la solidez de la misma dadas las importantes diferencias programáticas que existen entre los dos partidos que la integran y el hecho de que el único y principal objetivo del acuerdo sea el evitar que el partido de ultraderecha, La Liga, y su líder, Salvini, llegaran al poder.

Por lo demás, señalar que los inversores siguen con muchas dudas sobre el estado real de las relaciones entre EEUU y China en el ámbito comercial. Ayer mismo el secretario del Tesoro estadounidense, Mnuchin, quiso tranquilizar a los inversores al afirmar que una delegación de negociadores chinos visitará Washington, aunque no quiso especificar cuándo y si las reuniones “cara a cara” previstas para septiembre siguen en pie. Este tema y la inversión de la curva de tipos estadounidense, sin olvidarnos del brexit y de la situación de caos político que ha provocado en el Reino Unido la última “ocurrencia” de Johnson, que parece dispuesto a “jugar muy duro” con tal de salirse con la suya, algo que, como ha comprobado Salvini en Italia, no siempre se logra, son importantes factores de incertidumbre que seguirán pesando en el ánimo de unos inversores que siguen si apostar claramente por la renta variable a pesar de que las alternativas de inversión en estos momentos son más bien nulas.

Hoy, y para empezar, esperamos que los factores mencionados vuelvan a lastrar el comportamiento de las bolsas europeas cuando abran por la mañana. Posteriormente, será la agenda macro del día, hoy sí, muy intensa, la que centrará la atención de los inversores. Así, en la Zona Euro la Comisión Europea (CE) dará a conocer los índices de confianza sectoriales del mes de agosto, mientras que en España y Alemania se publicarán las cifras preliminares del IPC del mismo mes. Por último y ya por la tarde, y en EEUU, se publicará la segunda estimación del PIB correspondiente al 2T2019, que se espera muestre un crecimiento anualizado cercano al 2%, crecimiento que se apoya en la fortaleza que sigue mostrando el consumo privado en este país.