

La inflación empieza a ser un verdadero quebradero de cabeza para el BCE: podríamos estar a las puertas de la deflación en la Eurozona



J.J. Fdez- Figares ([Link Securities](#)) | Los mercados de valores europeos y estadounidenses afrontan una nueva semana en la que la política y la macroeconomía centrarán la atención de unos inversores que siguen muy pendientes de todo lo que atañe al conflicto comercial entre EEUU y China. Así, y, para empezar, los inversores deberán “digerir” el flujo de noticias contradictorias sobre el estado actual de las relaciones entre ambas potencias. El viernes,

unos rumores publicados por la agencia de noticias Bloomberg que apuntaban a que la Administración estadounidense estaba estudiando la posibilidad de prohibir la cotización de las compañías chinas en las bolsas de EEUU y limitar, además, la inversión de las empresas estadounidenses en el país asiático, propiciaron la caída de las bolsas estadounidenses. Posteriormente, los mencionados rumores fueron desmentidos en parte por una funcionaria del Departamento del Tesoro.

Así, esta funcionaria se limitó a decir que en estos momentos el Gobierno de EEUU no contemplaba este tipo de actuaciones, aunque no desmintió que pudiera adoptarlas en un futuro. Por otro lado, y también durante el fin de semana, China confirmó que el jefe de la delegación comercial del país, el vice primer ministro Liu He, iba a viajar a Washington al frente del equipo negociador chino, aunque no se habló de una fecha determinada. A finales de la semana pasada la cadena CNBC filtró que las negociaciones entre ambos países tendrían lugar el 10 y el 11 de octubre, algo que ninguna de las partes ha confirmado por ahora. Entendemos que esta confirmación es clave para unos inversores que siguen muy escépticos respecto al estado real de las relaciones entre ambos países y sobre la posibilidad de que alcancen un acuerdo en el ámbito comercial en el corto plazo, aunque éste sea de mínimos. Además, y como señalamos la semana pasada, las dificultades políticas por las que atraviesa el presidente de EEUU, Trump, en su país, con un “juicio político” o impeachment a las puertas, es factible que haga pensar al Gobierno de China que se encuentra en una posición de ventaja, mientras que la reacción del Gobierno EEUU puede ser impredecible si ve que China le sigue dando largas. Por tanto, este tema se mantiene como uno de los principales factores de riesgo que deben evaluar y afrontar los inversores a la hora de determinar su estrategia de inversión a corto y medio plazo.

Además, esta semana se esperan noticias en otro importante frente abierto para los inversores: el del brexit. Así, a lo largo de los próximos días tendrá lugar en Manchester (Reino Unido) la convención del partido Conservador británico, convención que está previsto que finalice con un discurso de su líder, el primer ministro Johnson, en el que dé a conocer su plan para la salida del Reino Unido de la Unión Europea (UE). Mientras, la oposición seguirá analizando las posibilidades que tiene para evitar un brexit duro, posibilidades que podrían pasar por someter a Johnson a una moción de no confianza. Este tema, al igual que el anterior, deberá ser tenido muy en cuenta por los inversores a la hora de determinar los niveles de riesgo que desean asumir en estos momentos.

Pero la semana que hoy comienza también presenta una agenda macroeconómica muy intensa, comenzando hoy con la publicación en Alemania, España e Italia de las lecturas preliminares de la inflación de septiembre, dato que se conocerá mañana para la totalidad de la Zona Euro. Esta variable, la inflación, empieza a ser un verdadero quebradero de cabeza para el BCE, ya que cada mes que pasa muestra mayor debilidad, alejándose de esta forma del objetivo de cerca del 2% establecido por la institución. En este sentido, señalar que, si el paquete de medidas de política monetaria expansiva anunciado recientemente por el Consejo de Gobierno del BCE no funciona, podríamos estar a las puertas de la deflación en la Zona Euro. Continuando con la agenda macro, señalar que mañana también se publicarán en Europa y EEUU los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas (PMI e ISM) del mes de septiembre, mientras que el jueves se darán a conocer los del sector de servicios. Estos importantes indicadores nos permitirán conocer en qué estado han terminado las principales economías occidentales el 3T2019. Por último, el viernes se darán a conocer los datos oficiales de empleo del mes de septiembre en EEUU, datos que se espera confirmen que el mercado laboral estadounidense se mantiene consistente, y ello a pesar del enrarecido clima político en el país.

Siguiendo con la macroeconomía, señalar que el PMI manufacturas oficial de China de septiembre, aunque ha superado las expectativas de los analistas, continúa señalando contracción. No obstante, se ha producido una ligera mejoría de los nuevos pedidos y de la producción, aunque los analistas no se muestran muy optimistas al respecto, mientras que en los mercados bursátiles asiáticos este dato se ha obviado por completo, centrando los inversores su atención en las mencionadas noticias contradictorias sobre el conflicto comercial entre EEUU y China. Entendemos que las dudas al respecto condicionarán la apertura de los mercados de valores europeos hoy, la cual esperamos que sea entre plana y ligeramente a la baja.