

Los cinco focos del mercado para el último trimestre del año

R. MARTÍNEZ | MADRID 2 OCT. 2019 - 00:41



LOS INVERSORES, CON LA VISTA EN LA ECONOMÍA

> ISM Manufacturero de EEUU

En puntos.



> IPC zona euro, tasa interanual

En porcentaje.



> Crecimiento previsto del beneficio por acción para el S&P 500

En porcentaje.



> Cotización peso argentino,

En pesos por dólar.



Fuente: Bloomberg

Expansión

La actividad manufacturera, la inflación, las medidas fiscales y las cuentas trimestrales centrarán la atención a medio plazo. En España, las elecciones crearán expectación.

Los mercados encaran la recta final del año con muy pocos frentes claros, ya que parece que sólo hay transparencia respecto a la política monetaria del BCE. Otros frentes están menos claros y podrían influir en la Bolsa a medio plazo.

Los expertos apuntan a dos importantes ejes sobre los que pivotará la atención de los inversores: la evolución de la guerra comercial a medida que se acercan las elecciones presidenciales de EEUU a finales de 2020 y el desenlace del Brexit, que tiene una cita importante en la Cumbre europea de octubre.

Ambos factores moverán los mercados, pero no serán los únicos.

1.- Datos de actividad manufacturera. Esta variable económica ya da muestras claras de debilidad en Europa y síntomas de enfriamiento en EEUU. Si el deterioro persiste en los próximos meses, "el consenso de los analistas va a comenzar a trasladar esta realidad a sus modelos, por lo que habría revisiones a la baja de sus expectativas de resultados, así como de sus valoraciones de las compañías cotizadas y de sus recomendaciones de inversión", explica Juan José Fernández-Figares, de [Link securities](#).

2.- Implantación de medidas fiscales. El BCE, con la rebaja de tipos de su reunión de septiembre, dejó claro que ya le queda poca munición para evitar que la desaceleración económica vaya a más y exhorto a los Gobiernos de la Unión Monetaria a utilizar sus márgenes fiscales. El foco de las medidas sería Alemania, ya que la locomotora de la zona euro es la economía que más capacidad de reacción tiene en este campo. Pero las autoridades alemanas, históricamente, no son muy proclives a aumentar el gasto para controlar la inflación. Sin embargo, con los precios claramente bajo control, probablemente habrá presión por parte del mercado para que Alemania mueva ficha en este terreno. Aunque el equipo de Angela Merkel planea destinar al menos 40.000 millones de euros para este fin. Algunos analistas creen que este plan podría ser insuficiente.

También creará expectación la posibilidad de que Donald Trump adopte medidas para alargar el ciclo económico estadounidense, el más largo de la historia con 11 años de duración. "En 2020 hay elecciones en EEUU y, muy probablemente, Trump tomará medidas para que la economía siga fuerte durante la campaña para ganar un segundo mandato", afirma Guillermo Santos, de iCapital.

3.- Evolución de la inflación. Los bajos precios al consumo, el caballo de batalla de estos años del BCE, podrían empezar a ser "un quebradero de cabeza" para el organismo, a juicio de Fernández-Figares. El experto explica que este puede ser un frente más a medio plazo "si el paquete de medidas de política monetaria expansiva anunciado recientemente por el Consejo de Gobierno no funciona", una situación que podría llevar a la zona euro "a las puertas de la deflación".

4.- Campaña de resultados. Las cuentas del tercer trimestre del año van a captar la atención de los inversores debido a que, a juicio de Patricia García, de Macroyield, "las compañías en EEUU podrían mostrar debilidad" como consecuencia del deterioro del comercio internacional, la apreciación del dólar y una comparativa desfavorable con 2018, un año bueno para las cuentas corporativas por los efectos de la reforma fiscal de Donald Trump.

5.-Elecciones. Las convocatorias electorales podrían influir en el mercado nacional. Los españoles están convocados a las urnas el 10 de noviembre y esos comicios deberían sacar al país del parón político y dar confianza a los inversores.

Los inversores en Bolsa española también se fijarán en los comicios presidenciales de Argentina del 27 de octubre. Las encuestas no dan un claro ganador y apuntan a que el actual presidente, Mauricio Macri, podría perder el poder. La economía argentina está apuntalada por el FMI y planea el temor de que un empeoramiento pudiera salpicar a otros mercados. "Será relevante para España", apunta García. Telefónica, Santander o Naturgy, por ejemplo, tienen una posición en el país, pero el efecto sería limitado. Óscar Anaya, del bróker británico Tradition, cree que "se tratará de algo puntual". Además esa exposición ya está cubierta por parte de las empresas.