

Los inversores seguirán pendientes de la reacción de China a la intromisión de Estados Unidos en la crisis de Hong Kong



Juan J. Fdez-Figares ([Link Securities](#)) | Un día más, continuó el **buen tono en los mercados de valores europeos** y estadounidenses, con los principales índices de los primeros cerrando en su mayor parte en positivo y con los de Wall Street marcando nuevos máximos históricos al término de la jornada.

Las **buenas noticias en relación a la marcha de las negociaciones entre Estados Unidos y China** y la batería de cifras **macro estadounidenses**, que han superado en general lo esperado por los analistas, mostrando, una vez más, **la resistencia de esta economía** a la desaceleración del crecimiento económico mundial y a los conflictos comerciales, han servido en las últimas sesiones como catalizadores de las alzas experimentadas por los activos de mayor riesgo, concretamente por la renta variable.

Así, y en una sesión sin grandes referencias, en la que nosotros esperábamos que se produjeran algunas tomas de beneficios tras las últimas alzas y ante el largo puente festivo que a partir de hoy disfrutarán los agentes del mercado en Wall Street –hoy este mercado estará cerrado por la celebración de Acción de Gracias y mañana sólo abre media sesión–, **los inversores siguieron incrementando posiciones en renta variable**, quizás por “el miedo a quedarse fuera” si finalmente Estados Unidos y China sorprenden y son capaces de firmar una “primera fase” del acuerdo comercial con más contenido del en principio esperado.

Decir, por otro lado, que **en Europa destacó el buen comportamiento en bolsa del sector de las telecomunicaciones**, uno de los que peor se ha comportado este año, impulsado por **rumores sobre posibles operaciones corporativas** –ayer se habló en el mercado de una posible fusión entre la francesa **Orange** y la alemana **Deutsche Telekom**–. Destacar, además, que, tras el cierre del mercado en España, **Telefónica (TEF) presentó las líneas maestras de su nuevo plan de acción** con el que sus gestores pretenden **cambiar el funcionamiento y la operativa de la compañía**, permitiendo **mejoras en ingresos y márgenes**. Valoramos positivamente la presentación de este plan, ya que entendemos que la compañía requería una iniciativa de este calibre para volver a **recuperar el interés de los inversores**.

En lo que hace referencia a la sesión de hoy, señalar que, finalmente y a regañadientes, el presidente de Estados Unidos, **Donald Trump, ha firmado la ley que apoya de forma indisimulada a los activistas pro democracia en Hong Kong**, The Hong Kong Human Rights and Democracy Act of 2019, ley que fue aprobada por una mayoría abrumadora en ambas cámaras del Congreso estadounidense. A pesar de que **China se ha mostrado muy molesta** con este hecho, amenazando con adoptar represalias, ya que considera la misma como **una intromisión en asuntos internos**, entendemos que su Gobierno tenía claro que Trump “estaba obligado” a firmar la misma. Es por ello que **no creemos que este hecho vaya a hacer descarrilar las negociaciones comerciales** entre ambos países, aunque sí es posible que hoy **sirva de excusa a algunos inversores para tomar beneficios**, sobre todo en los valores de los sectores de corte más cíclico. Así, esperamos hoy una **apertura a la baja** en una sesión en la que **la falta de referencia de Wall Street** provocará que la actividad en los mercados de valores europeos sea algo más reducida de lo habitual.

Por último, destacar que en Europa en la agenda macro del día destaca la publicación en **Alemania y España de la lectura preliminar de noviembre del IPC**, mientras que la Comisión Europea (CE) dará a conocer los **índices de confianza sectoriales** y el **índice de confianza de los consumidores** de la Zona Euro, también correspondientes al mes de noviembre. En principio, no vemos capaces a ninguno de estos indicadores de “mover” los mercados en un sentido u otro, por lo que los inversores **seguirán pendientes de la reacción de China a la “intromisión” de Estados Unidos** en la crisis política por la que atraviesa Hong Kong.

[Negociaciones comerciales China EEUU](#) [Guerra Comercial](#) [mercados](#) [Disturbios Hong Kong](#) [Acción de Gracias](#) [wall street](#) [IPC Alemania](#) y [España](#)