

Clásica toma de beneficios de fin de año



Juan J. Fdez-Figares ([Link Securities](#)) | Con la mayoría de los inversores habiendo dado el año por cerrado, ayer asistimos en las principales plazas europeas y en Wall Street a una típica jornada de toma de beneficios, tomas que se vieron favorecidas por el elevado nivel de sobrecompra que presentan muchos valores, así como los principales índices de estos mercados, tras varias semanas consecutivas al alza.

Cabe destacar que en **las bolsas europeas todos los sectores cerraron a la baja**, con el sector bancario “aguantando el tipo” algo mejor que el resto. **La actividad en estas plazas fue muy reducida**, algo habitual en estas fechas. **En Wall Street la sesión fue muy similar**, cerrando igualmente todos los sectores a la baja, aunque en este mercado fueron los valores de corte más defensivo, como las utilidades o las inmobiliarias patrimonialistas, los que mejor lo hicieron.

Destacar, igualmente, que tanto en Europa como en Wall Street los inversores se decantaron también por **realizar beneficios en sus carteras de bonos**, los que provocó el **repunte de las rentabilidades** de los mismos, sobre todo en la parte más alta de la curva de tipos, facilitando una mayor inclinación de la misma. En este sentido, señalar que el diferencial entre los tipos de **los bonos del Tesoro estadounidenses a 2 y a 10 años se situó a su nivel más amplio en 14 meses** (desde octubre de 2018), lo que indica una mayor confianza de los inversores en el devenir de la economía estadounidense, inversores que ahora, y a diferencia de lo que parecían descontar hace unos meses, no contemplan la posibilidad de que Estados Unidos entre en recesión, al menos en el corto/medio plazo.

Por otro lado, y centrándonos en la bolsa española, comentar que la **presentación del programa de gobierno** por parte de los líderes de los dos partidos que, con casi toda seguridad, formarán el nuevo gobierno de coalición en España, **no sentó demasiado bien al mercado**. Si bien las líneas maestras del mencionado programa ya se conocían, la constatación de que se implementarán **aceleró las ventas durante la última media hora de la sesión**, aunque no de forma alarmante. Destacar que **algunas de las medidas anunciadas afectan directamente a sectores/empresas cotizadas**, así como al mercado en su conjunto, encareciendo el coste de la contratación, entre otros aspectos. Siendo ahora mucho más sencillo que hace unos años para el inversor particular **optar por invertir en otros mercados**, tanto de forma directa como a través de distintos tipos de fondos, es posible que las mencionadas medidas **terminen por condicionar el comportamiento y la actividad de la bolsa española**, algo que se verá si es así con el tiempo.

Por lo demás, señalar que hoy las bolsas europeas que permanecerán abiertas, entre ellas la española **-cierra a las 14.00 horas-**, esperamos que abran **de forma mixta, sin una clara dirección**. No descartamos, no obstante, que **continúen las tomas de beneficios**, tal y como ha ocurrido en los mercados asiáticos que han operado esta madrugada, y ello a pesar de la constatación de que la tregua comercial entre Estados Unidos y China ha sentado bien al sector de las manufacturas de este segundo país, el cual, y por segundo mes de forma consecutiva, se ha expandido, apoyado en la recuperación de la producción y de los pedidos para la exportación.

[mercados](#) [Toma de beneficios](#) [bolsas](#) [bolsa europea](#) [ibex35](#) [wall street](#) [Acuerdo de gobierno PSOEUP](#)