

TENDENCIAS

Guía para iniciar bien el curso en los mercados

Las elecciones de EEUU y el final de las negociaciones de Brexit irrumpen en la agenda de los inversores, sin perder de vista la evolución de la pandemia de Covid-19 y sus tratamientos.

S. Pérez

Las estadísticas muestran que septiembre suele ser positivo para la Bolsa. En los últimos veinte años, el Ibex ha subido en el mes en trece ocasiones. Si se tiene en cuenta el S&P 500, el índice más representativo del mercado de acciones estadounidense y el que tiene la batuta de la renta variable internacional, el balance es más ajustado, pero también prevalecen los números verdes (11 veces) frente a los rojos.

Que el comportamiento estacional de la Bolsa juegue a favor siempre es un buen punto de partida para el ánimo de los inversores. Pero la coyuntura de los mercados es ahora mismo bastante complicada. Los expertos reconocen que es imposible predecir cómo afectará la *nueva normalidad* al mundo de la inversión, pero sí tienen claro cuáles son ahora mismo los focos a vigilar.

Covid-19

El tema central para los inversores seguirá siendo la pandemia de Covid-19. "Tratamientos médicos y vacunas están con creces por encima de todo lo demás. Si saliera un tratamiento que permitiera que la gente no tuviera que hospitalizarse cambiaría radicalmente la situación. El mercado ya ha asimilado los rebotes, pero las recuperaciones económicas en W complican mucho las cosas: puede hacer que parte del tejido empresarial no sobreviva", argumenta Carlos Farrás, socio director de DPM Finanzas.

Los expertos aseguran que nuevos confinamientos masivos serían letales.

Bancos centrales

Los inversores no relajarán su vigilancia sobre el más mínimo gesto de los bancos centrales, cuyo papel en el apuntalamiento de la economía tras el colapso derivado del coronavirus es clave. En el mercado se da por hecho que

el grifo de liquidez se mantendrá abierto por mucho tiempo, como han reiterado las autoridades monetarias en los últimos meses. Pero interesan los detalles.

El BCE celebra su próxima reunión el día 10 de septiembre. La flexibilización de objetivos de inflación anunciada por el presidente de la Fed, Jerome Powell, en la reunión virtual de banqueros centrales de finales de agosto (tradicional

en septiembre no se observa una clara mejora de las perspectivas", comentan en MacroYield.

paquetes de estímulo fiscal de los principales gobiernos del mundo. Se espera que empiece a destriparse el fondo de

En EEUU no se han conseguido avances respecto al quinto paquete de estímulo fiscal y las negociaciones tendrán que acelerarse, así como las necesarias para incrementar el techo de gasto.

Elecciones de EEUU

Las elecciones presidenciales del 3 de noviembre en EEUU empezarán a hacer ruido. Según MacroYield "podrían cotizarse más este mes". La retórica cada vez más combativa entre demócratas y republicanos y la posibilidad de que se produzcan disturbios políticos están poniendo nerviosos a los inversores. Joe Biden está perdiendo ventaja en las encuestas frente a Donald Trump. La volatilidad en el mercado estadounidense, medida por el VIX, está aumentado y una parte de los expertos lo relacionan con este evento.

En principio, las políticas pro mercado de Trump generan más adhesiones en la comunidad inversora que las medidas económicas intervencionistas que defiende el candidato demócrata. Pero, en la práctica, los inversores son pragmáticos y asumirán sin problemas el resultado. "Es verdad que dependiendo de quién gane habrá unos sectores más beneficiados. Pero, al final, las inversiones en infraestructuras, con unos matices u otros, las van a hacer", sostiene Farrás.

Brexit

La crisis del Covid-19 ha dejado en segundo plano uno de los problemas europeos más graves de los últimos años: el Brexit. Pero el calendario del periodo de transición de la salida de Reino Unido no se detiene. A menos de 4 meses de su fin, las negociaciones entre

los dos bloques continúan estancadas, con la pesca y, sobre todo la regulación, como principales escollos, recuerdan en MacroYield. "La UE quiere que Reino Unido se alinee con la regulación europea y que se comprometa a competir en igualdad de condiciones, pero Reino Unido no quiere transigir y las negociaciones podrían llegar a dique seco", advierten en la firma.

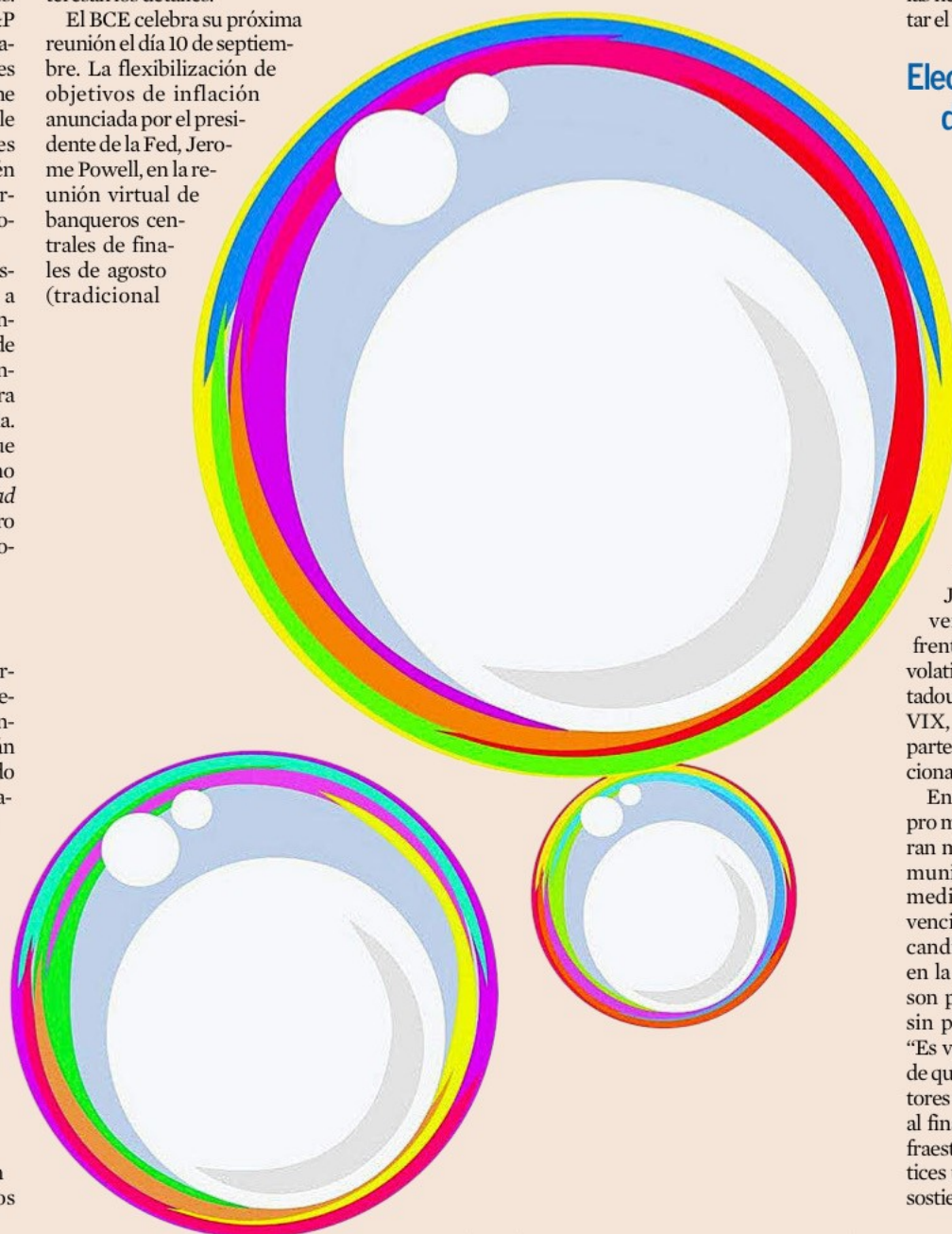
Para Farrás, sin embargo, "los ingleses no están por crear un problema adicional a su economía, y Europa tampoco. Habrá acuerdo". Pero habrá tensiones por el camino, admiten en el mercado, que podrían reflejarse en las bolsas.

Japón

La dimisión del primer ministro de Japón, Shinzo Abe, por motivos de salud la semana pasada añade otro frente de incertidumbre. "La preocupación es que Abenomics, el programa de política monetaria y fiscal que marcó el mandato de Abe, podría terminar pronto", señalan en Aberdeen Standard Investment. Aunque no es probable un cambio en la política monetaria en el medio plazo, ya que Haruhiko Kuroda seguirá presidiendo el banco central hasta abril de 2023, agregan en MacroYield. La respuesta a quién sucederá a Abe dentro del partido gobernante para finalizar el mandato que durará hasta septiembre de 2021 llegará el próximo 14 de septiembre.

'Rally' de Wall Street

El mercado estará pendiente de los récords de Wall Street, tras un rally soportado básicamente sobre la formidable escalada de los gigantes tecnológicos con una fuerte ponderación en el S&P 500. Hay muchas expectativas sobre el papel crucial de estas empresas en la era pos-Covid-19, pero "habrá que ver si los números acaban saliendo", advierte Toni Cárdenas, gestor de Caja Ingenieros.



Jackson Hole) "podría elevar la presión sobre los miembros halcones del BCE y tener impacto en la política monetaria del BCE. Profundizar en los tipos negativos sigue siendo improbable, pero no las nuevas ampliaciones de su programa de compras si

Seis días después será el turno de la Fed. "Con el dólar en mínimos de dos años, la reunión cobrará especial relevancia", subrayan.

Estímulos fiscales

Paralelamente, el mercado tiene los ojos puestos en los

reconstrucción europeo, dotado con 750.000 millones de euros para cuatro años. "Sabemos, por ejemplo, que una tercera parte se destinará a la transformación energética, pero no cómo se va a articular", apunta Farrás. También serán objeto de atención este otoño los presupuestos nacionales de la UE.