

La constitución del parlamento catalán generará poco impacto en los mercados españoles



(/media/k2/items/cache/1359b0efa91ae11bf024ce8991538e39_XL.jpg)

Juan J. Fdez-Figares (Link Securities) | Los principales índices bursátiles europeos cerraron ayer de forma mixta y sin grandes variaciones

(<http://consensodelmercado.com/component/k2/14199/el-ipc-de-la-eurozona-promediara-una-tasa-del-1-5-en-2017-frente-al-0-2-de-2016>), lejos de los máximos del día, en una sesión que estuvo condicionada por el comportamiento de los mercados de bonos, del euro y por la toma de beneficios en los mercados de las materias primas minerales y el petróleo. También la política, en concreto la alemana, tuvo su protagonismo a lo largo del día.

Cabe destacar así la **recuperación que experimentaron ayer los bonos soberanos de la Zona Euro**, lo que conllevó la caída de sus rentabilidades. En ello tuvo mucho que ver una noticia filtrada por la agencia Reuters, en la que, citando a fuentes cercanas al Consejo de Gobierno del BCE, **se descartaba que en la reunión que mantendrá este organismo la semana que viene se vaya a modificar el discurso** (<http://consensodelmercado.com/macroeconomia/13973/hacia-un-nuevo-equilibrio-monetario>) en relación al programa de compra de activos vigente, anticipando su finalización. Este hecho y la publicación de los datos de inflación en Alemania, que **no mostraron ningún síntoma de que esta variable esté repuntando en la mayor economía de la región**, provocaron que los inversores, que habían venido anticipando “cambios” en el mensaje y, por consiguiente, en la política monetaria del BCE –se ha llegado a hablar de una subida de tipos antes de que finalice 2018–, vendiendo bonos y acumulando valores cíclicos en sus carteras, optaron ayer por incrementar nuevamente sus posiciones en bonos, impulsando sus rentabilidades a la baja.

Este último hecho provocó **cierta rotación en los mercados de renta variable** (<http://consensodelmercado.com/consenso/14032/renta-variable-europa-mejor-que-eeuu>), a lo que también “ayudó” el hecho de que tanto el precio de las materias primas minerales como del crudo cayeran con fuerza durante la jornada, lastrados por las tomas de beneficios.

Así, al cierre de la jornada, los valores de corte defensivo, como **las utilidades, las telecom y las compañías relacionadas con el sector de la sanidad**, fueron los que mejor se comportaron, mientras que los relacionados con **las materias primas minerales y el petróleo** (<http://consensodelmercado.com/macroeconomia/14190/el-deficit-de-oferta-y-los-inventarios-a-la-baja-mantendran-el-petroleo-en-backwardation-segun-morgan-stanley>) sufrían las ventas de los inversores.

Además, la noticia publicada por Reuters **tuvo un impacto negativo en el euro, que se depreció frente al dólar**, lo que impulsó al alza los valores de las compañías más exportadoras, entre ellas las del sector del automóvil. A la debilidad del euro también contribuyeron las noticias que llegaban desde Alemania, que apuntan a que **existen riesgos reales de que el próximo domingo el congreso del SPD rechace iniciar conversaciones** (<http://consensodelmercado.com/component/k2/14037/alemania-bienestar-para-todos-y-europa>) con los conservadores de la canciller Merkel para reeditar el gobierno de coalición. Así, la filial berlinesa del SPD ha votado en contra del acuerdo, algo que podría extenderse a otras filiales regionales del partido, en principio Berlín sólo aporta 23 delegados de los 600 que acudirán al congreso, pero es sintomática la postura mayoritaria de sus delegados. Como hemos venido señalando en nuestros comentarios, **la inestabilidad política en Alemania es negativa para la economía** de la región y, por tanto, para sus bolsas.

La sesión en Wall Street también tuvo ayer su “historia”. Comenzó con fuerza al alza, impulsados los índices por los buenos resultados publicados por empresas tan emblemáticas como **Citigroup y United Health**. Así, en las primeras horas de la sesión **el Dow Jones llegó a subir casi 300 puntos**, superando el nivel de los 26.000 por primera vez en su historia, mientras que **el S&P 500 hacía lo mismo con el nivel de los 2.800 puntos**. Sin embargo, las dudas que plantea el posible cierre del Gobierno Federal si antes que mañana a media noche **no se alcanza un acuerdo para su financiación** –es cada vez más factible que no haya acuerdo bipartidista y que se dé una nueva “patada a seguir” con un acuerdo de mínimos que sirva para impedir el cierre– y la toma de beneficios en el petróleo, que arrastró a la baja a los valores energéticos, provocaron **un giro brusco en los principales índices de este mercado**, que terminaron el día en negativo. También en esta Bolsa fueron los valores de corte defensivo los que mejor lo hicieron, mientras que la volatilidad se disparaba al alza, algo que no ocurría desde hace tiempo.

Hoy, y en una sesión que será intensa en lo que hace referencia a **la publicación de resultados trimestrales** (<http://consensodelmercado.com/component/k2/14162/jp-morgan-y-wells-fargo-dan-el-pistoletazo-de-salida-a-la-presentacion-de-resultados>) en Wall Street –publican entre otras compañías Goldman Sachs, Bank of America y Alcoa– y de cifras operativas en Europa –dan a conocer las suyas Carrefour, Alstom y BHP Billiton, entre otras–, esperamos que las bolsas europeas abran a la baja, siguiendo así la tendencia de cierre de Wall Street ayer.

En este sentido, **es probable que continúe la rotación iniciada ayer hacia valores defensivos** ya que, en principio, la incertidumbre política tanto en Alemania como en Estados Unidos, con el cierre del Gobierno Federal como clara amenaza, **hará que los inversores vuelvan a apostar por los bonos**, que verán reducirse sus rentabilidades.

A nivel local, destaca **la constitución del parlamento autonómico catalán** (<http://consensodelmercado.com/component/k2/14184/cataluna-condiciona-el-2018>). En este sentido, esperamos que continúen las tensiones generadas por los secesionistas, cuya estrategia no termina de estar clara de cara a la nueva legislatura, aunque, de momento, **no esperamos que vaya a impactar seriamente en los mercados de renta variable y renta fija españoles**. Por tanto, para empezar, bolsas a la baja, bonos al alza y cierta estabilidad en el mercado de divisas. No descartamos, igualmente, un repunte de la volatilidad en los mercados de renta variable.