

# Los inversores no están vendiendo por lo que pasa, sino por lo que temen que pueda pasar

Las bolsas europeas cierran con sólidas caídas una sesión de más a menos

CapitalBolsa Capitalbolsa | 26 mar, 2018 17:43

✉ | 📄 | IT IT



DAX 30		
12.173,380	Max: 12.191,61	Volumen: -
▲ 1,80% ▲ 215,48	Min: 12.138,25	MM 200: 12.673,69
10:23 05/04/18		
CAC 40		
5.226,830	Max: 5.230,69	Volumen: 48.619
▲ 1,65% ▲ 85,03	Min: 5.213,63	MM 200: 5.285,66
10:23 05/04/18		
EURO STOXX 50		
3.399,670	Max: 3.402,37	Volumen: -
▲ 1,78% ▲ 59,32	Min: 3.353,71	MM 200: 2.992,38
10:23 05/04/18		
IBEX 35		
9.669,800	Max: 9.674,80	Volumen: 23.810,273
▼ 1,65% ▼ 156,50	Min: 9.616,70	MM 200: 10.214,41
10:23 05/04/18		

Sólidas caídas al cierre de las bolsas europeas, en una sesión de más a menos en la que, un día más, los inversores han fijado su atención en la posible guerra comercial que se abra entre las dos mayores economías del mundo. Las fuertes alzas que está registrando Wall Street no han sido suficientes para posibilitar que los mercados de valores europeos aguantaran las alzas de la primera parte de la sesión.

Tras un buen dato de crecimiento en Francia (PIB 4tr17 +0,7% vs +0,6% esperado), las bolsas europeas abrían con moderados ascensos y un bajo volumen de negociación. ¿El motivo? La noticia de que China y EE.UU. están comenzando a negociar una nueva relación comercial sirvió para tranquilizar los ánimos de los mercados, al menos en las primeras horas de la jornada.

Existe un cierto consenso entre los analistas sobre que es poco probable una guerra comercial a gran escala entre China y EE.UU., ya que nadie saldría beneficiado de la misma. "Pero la política es la política por lo que hay que estar preparado para cualquier escenario", afirmaba en apertura los analistas de Link Securities.

Tras apertura europea conocíamos varios datos macroeconómicos españoles (índice general cifra de negocios y del sector servicios, y el índice general de entrada de pedidos), que estuvieron por debajo del mes anterior aunque en línea con nuestras expectativas. No tuvieron efecto en los mercados, como tampoco lo tuvo, y esto en un plano más nacional, el incremento de las tensiones políticas en Cataluña.

Tras la primera hora de negociación el Eurostoxx 50 subía moderadamente y el Ibox 35 se mantenía completamente plano.

"Mucha tranquilidad hoy en los mercados. Es una semana semifestiva y los inversores prefieren mantenerse al margen. Esta será la tónica de los próximos días a no ser que pase algo especialmente relevante", nos comentaba un operador a media sesión con el Eurostoxx 50 y el Ibox 35 subiendo en medio punto porcentual.

**Los inversores ponen en duda el modelo de negocio de las grandes tecnológicas.**

A las 14:30 se publicaba en EE.UU. la actividad nacional de la Fed de Chicago en febrero que subía a 0,88 frente 0,15 esperado y 0,02 anterior. Buen dato que llevaba a Wall Street a cotizar en preapertura con subidas por encima del punto porcentual que luego confirmaría en los primeros minutos de contratación.

Sin embargo, poco a poco la presión vendedora se fue incrementando en Europa según se reducían las ganancias en el mercado estadounidense, hasta tal punto poco después de la apertura de Wall Street, el Eurostoxx 50 se giraba a la baja.

La última hora de la sesión tuvo un sesgo claramente bajista, con el selectivo europeo cerrando con caídas superiores al medio punto porcentual, cerca de mínimos intradía lo cual no es una buena señal para la jornada de mañana.

Para finalizar este cierre de mercado nos gustaría extraer un reciente artículo del presidente ejecutivo de Renta 4 Banco, Juan Carlos Ureta, en el que recoge los factores más importantes del mercado en la actualidad.

La Fed, Facebook y la guerra comercial son, a juicio de Ureta, los tres catalizadores actuales del mercado.

Respecto a la Fed señala que el actual presidente de la Fed, Jeromy Powell, tenía una misión casi imposible, como es comunicar un entorno monetario de subida de tipos y de menor liquidez sin provocar turbulencias en unos mercados financieros que han descontado el mejor de los mundos. Las bolsas recibieron en principio con frialdad las palabras de Powell, y posteriormente con caídas en los mercados. Los inversores ya no creen que la Fed saldrá a rescatar a los mercados si el entorno empeora, por lo que están ajustando sus carteras.

Respecto a Facebook lo que realmente subyace detrás de las enormes caídas de Facebook y de las otras grandes tecnológicas estos últimos días es la crisis del modelo de negocio de estas compañías. Ese modelo se ha basado en actuar con absoluta libertad sobre el mercado global, y en tomar una posición dominante a nivel global, sin restricciones o regulaciones impuestas por ninguna autoridad o Gobierno. Lo sucedido con Facebook va a provocar casi con seguridad el fin de esa libertad casi absoluta.

Y finalmente respecto de la Guerra Comercial es de esperar que si Trump insiste en la guerra comercial, China y otros países empezarán a incrementar sus trabas comerciales, incluidas al sector tecnológico estadounidense, lo que puede ser devastador para estas compañías.

A juicio de Ureta, la gran corrección no vendrá hasta que la preocupación sea la recesión americana, y para eso falta tiempo, al menos si nos creemos el optimismo de la Fed. Pero de momento la guerra comercial y la nueva Fed de Powell van a mantener a los índices alejados de sus máximos anuales durante bastante tiempo.