

En el contexto actual los valores de corte cíclico presentan mayor riesgo que los defensivos



Juan J. Fdez-Figares (Link Securities) | Los mercados de valores afrontan a partir de hoy una semana corta, marcada por la celebración de la Semana Santa, pero intensa, en la que **las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China** seguirán condicionando el comportamiento de la renta variable.

En ese sentido, recordar que **los principales índices de Wall Street** sufrieron la semana pasada su mayor caída en una semana desde el mes de enero de 2016, cuando este mercado arrastró al **resto de bolsas occidentales** a una fuerte corrección, algo similar a lo que pasó a comienzos del pasado mes de febrero y a lo que está pasando ahora. Ya son muchos los índices que han entrado en corrección técnica tras ceder más del 10% desde sus recientes máximos. Así, tanto el Dow Jones, como el Euro Stoxx 50, como el Nikkei japonés, el Ibx 35, el Dax alemán y el FTSE 100 británico han superado esta barrera, mientras que el resto de principales índices europeos y estadounidenses están a las puertas de hacerlo. Lo más probable es que todos ellos –algunos ya lo han hecho– **testen nuevamente los mínimos de febrero que ahora actúan como soporte**. Si estos niveles son capaces de aguantar o no los veremos en los próximos días.

De momento, y a falta de otras referencias de calado, **la potencial "guerra comercial" entre Estados Unidos y China** será el principal foco de atención para los inversores en los próximos días. En ese sentido, señalar que The Wall Street Journal ha informado que los Gobiernos de China y de Estados Unidos han comenzado "silenciosamente" a negociar para mejorar el acceso estadounidense a los mercados continentales. Si bien es cierto que **las formas de la Administración Trump son en exceso agresivas y nada diplomáticas**, también lo es, como han manifestado muchos Gobiernos de la UE, que actualmente no existe reciprocidad en las relaciones comerciales entre China y sus socios, por lo que este país **deberá abrir sus mercados de la misma forma que sus empresas los encuentran abiertos en la actualidad en otros países**, algo que no descartamos que ocurra a pesar de la fuerte "retórica" que están usando las partes implicadas, retórica que ha provocado la **huida masiva de los inversores hacia activos refugio** en los últimos días, penalizando con ello el comportamiento de la renta variable mundial. De cómo evolucione esta situación en el corto plazo va a depender, y mucho, **el futuro comportamiento de la renta variable occidental**. En principio, se nos hace difícil creer que va a haber una "guerra comercial" a gran escala ya que nadie saldría beneficiado de la misma pero la política es la política por lo que hay que estar preparado para cualquier escenario.

Por lo demás, la semana presenta otras citas de cierto interés para los inversores, destacando la publicación en Estados Unidos y Europa de algunas **cifras de inflación** importantes. Así, el jueves se dará a conocer la **lectura preliminar de marzo de esta variable en Alemania y el viernes en Francia e Italia**. Además, el jueves se publicará en Estados Unidos el **índice de precios de consumo personal, el conocido como PCE**, del mes de febrero, que es la variable de precios más seguida por la Reserva Federal (Fed), que marca sus objetivos en función de la misma. En los últimos meses, y como hemos señalado en muchas ocasiones, la inflación se ha erigido como variable clave a la hora de determinar cómo de rápido los principales bancos centrales van a ir retirando sus estímulos monetarios, de ahí su relevancia para el comportamiento de los mercados financieros mundiales: divisas, renta fija y renta variable.

Además, en los próximos días se darán a conocer otras cifras macro relevantes, destacando mañana los **índices de sentimiento sectoriales del mes de marzo de la Zona Euro que elabora la Comisión Europea (CE)** y el **índice de confianza de los consumidores del mismo mes en Estados Unidos**; el miércoles la **lectura definitiva del PIB estadounidense del 4T2017**; y el jueves la **lectura final del PIB británico del mismo trimestre** y la **lectura final de marzo del índice de sentimiento de los consumidores estadounidenses**. Todas estas cifras, especialmente los indicadores adelantados de confianza, nos servirán para hacernos una idea del momento por el que atraviesan las principales economías occidentales y cuál puede ser su comportamiento en los próximos meses.

Más a corto, y en lo que hace referencia al día de hoy, señalar que **esperamos que las bolsas europeas abran planas o ligeramente al alza**. La noticia de que China y Estados Unidos están comenzando a **negociar una nueva relación comercial** creemos que servirá para tranquilizar algo los ánimos en los mercados, algo que ya reflejan los futuros de los principales índices bursátiles de Wall Street, que apuntan a fuertes subidas, futuros que se convertirán durante toda la mañana en la principal referencia de los inversores en las bolsas europeas. En un contexto como el actual, **los valores de corte cíclico presentan mayor riesgo que los defensivos**. No obstante, "el favor" de los inversores puede girar bruscamente hacia los primeros de vislumbrarse una salida no traumática, que reduzca la probabilidad de que las dos mayores economías del mundo se enzarzen en una "guerra comercial" suicida.