

# El BCE confía en la economía pero vuelve a desplazar las expectativas de subidas de tipos



Juan J. Fdez-Figares (Link Securities) | Los principales índices bursátiles europeos, tras un comienzo claramente bajista, fueron girando poco a poco al alza, para cerrar la jornada de ayer **la mayoría de ellos con ligeros avances**. Los volúmenes de actividad fueron muy reducidos, con algunos inversores aprovechando los recientes repuntes de muchos valores para realizar algunos beneficios y con otros muchos manteniéndose al margen del mercado a la expectativa.

Quizás lo más destacable de la sesión fue una **nueva rotación sectorial**, esta vez **desde valores de corte más cíclico hacia los catalogados como defensivos**, lo que llevó a las compañías de utilidades a ser ayer las que mejor comportamiento relativo tuvieron. En este sentido, señalar que estas bruscas y continuas rotaciones sectoriales **tienen pinta de estar más propiciadas por los traders que por los gestores de carteras**, cuyas estrategias de inversión suelen mantener horizontes más a medio/largo plazo. Así, ayer pudimos asistir a **tomas de beneficios en sectores como el del automóvil, el tecnológico y el de media**. Por otro lado, **el sector de distribución minorista destacó también por su mal comportamiento** tras la publicación por varias de estas compañías de actualizaciones sobre sus ventas en la temporada navideña.

Por lo demás, y ya en el ámbito macroeconómico, destacar que ayer se publicaron los datos de **la producción industrial de Francia** en el mes de noviembre, que **volvieron a ser muy preocupantes**. Si bien es cierto que estos datos estuvieron muy condicionados por **las huelgas que tuvieron lugar en varios sectores** durante el mes, todo apunta a que **el crecimiento económico del país va a ser muy débil** en el 4T2018. Además, ayer se publicaron las actas de la reunión del **Consejo de Gobierno del BCE** del pasado mes de diciembre, actas de las que cabe destacar que los miembros del Consejo, a pesar de seguir mostrándose "sorprendentemente" optimistas en relación a la economía de la Zona Euro, se han visto forzados a reconocer que **las expectativas de subidas de tipos oficiales en la región se han vuelto a desplazar** desde el verano 2019 hasta finales de año. Malas noticias para un **sector bancario** que sigue viendo como **los bajos niveles de los tipos de interés presionan sus márgenes** en un entorno, además, de ralentización económica.

**En Wall Street, por su parte, continuó la "fiesta"**, en una sesión de continuas idas y vueltas. Al cierre de la misma los principales índices terminaron en positivo, lo que ha permitido al **Dow Jones y al S&P 500 salir de la fase correctiva** en la que habían entrado al revalorizarse más del 10% desde sus recientes mínimos de diciembre. Además, cabe señalar que **la Bolsa estadounidense ha alcanzado las mayores alzas en 10 sesiones en más de una década**. Es más, en las últimas cinco sesiones **el Nasdaq Composite ha logrado sus mayores alzas** en un periodo de tiempo similar (+8,1%) desde el mes de octubre de 2011. Ayer fueron **los valores defensivos, los industriales y los de materias primas minerales los que impulsaron al alza** a los índices, mientras que, en sentido contrario, destacaron los de consumo discrecional, que fueron muy castigados tras publicar algunas de estas compañías actualizaciones sobre la evolución recientes de sus ventas e ingresos. Cabe destacar que **Macy's recibió un duro castigo** tras hacerlo, con sus acciones cediendo más del 17% durante la jornada. En este sentido, quizás lo más relevante es que estas "malas noticias" no tuvieron impacto alguno sobre el resto del mercado.

Por último, destacar que ayer el presidente de la Reserva Federal (Fed), **Jerome Powell, volvió a mostrarse muy prudente en lo referente a la agenda de actuación del banco central**. Así, Powell dijo que la Fed "está en un lugar donde puede ser paciente y flexible" hasta ver cómo evolucionan las cosas.

Hoy, y, para empezar, **esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente al alza**, con sus índices haciendo un claro seguimiento del cierre alcista ayer de Wall Street y esta madrugada de los índices asiáticos. Detrás de este buen comportamiento estarían las positivas noticias que se han conocido sobre las **negociaciones entre Estados Unidos y China en materias comercial**. En este sentido se ha sabido que el vice primer ministro chino, Liu He, se va a reunir a finales de enero con el representante de Comercio de Estados Unidos, Rober Lighthizer y con el secretario del Tesoro, Steven Mnuchin.

Por último, señalar que en la agenda macro del día destaca **la publicación en Estados Unidos del IPC** de diciembre, que está previsto reduzca su tasa de crecimiento interanual **a niveles inferiores al 2%**. Este hecho es muy importante ya que mientras que la inflación se muestre contenida, **la Fed va a poder aplicar esta nueva política de "esperar y ver"** antes de volver a actuar en materia de tipos de interés.