

Mercados financieros / Bancos Centrales

Del apetito por el riesgo a la cautela

El País (España)

Sonsoles Castillo / Juan Navarro

19 de noviembre de 2018

Es temprano para hacer balance del año pero, a falta de poco más de un mes para finalizarlo, todo indica que 2018 habrá sido el año en que los mercados financieros se dieron de bruces con la realidad. En 2017 dominó un tono muy positivo en los mercados, por una combinación de factores que configuraron un entorno global muy favorable: el crecimiento mundial se mantenía robusto y las condiciones de financiación resultaban todavía muy acomodaticias. Este contexto propició una sensación de seguridad -avalada por un entorno de liquidez tan abundante como inusual- que animó a los inversores a explorar alternativas de inversión para conseguir una rentabilidad extra que ya no ofrecían los activos más seguros. Como consecuencia, el apetito por el riesgo se intensificó, lo que se materializó en un flujo masivo de capitales hacia fondos que invierten mayoritariamente en renta variable y mercados emergentes.

Hay una marea de fondo que demuestra que el entorno en 2018 es menos benévolo. En primer lugar, los bancos centrales de Europa y EE.UU. siguen firmes en su proceso de normalización. En Europa, el BCE dejará de inyectar liquidez en el sistema y pondrá fin al programa de compra de activos, después de cuatro años. En EE.UU., la Reserva Federal subirá otros 25 puntos básicos los tipos de interés en diciembre, 100 puntos básicos en el conjunto del año. Lo que, unido a un dólar más fuerte, ha supuesto un endurecimiento significativo de las condiciones financieras globales. En segundo lugar, el ciclo económico mundial ya da las primeras señales de desaceleración, más claras en China y en Europa, mientras que en EE.UU. podrían hacerse más evidentes el próximo año. Y, por último, están los factores de riesgo latentes que amenazan el escenario global. Entre ellos destacan las tensiones comerciales entre EE.UU. y China, o la incertidumbre en Europa asociada a Italia y al brexit, elementos que no parece que se vayan a disiparse pronto y que seguramente pasarán factura al crecimiento.

La recomposición de los flujos de cartera y los movimientos recientes en los precios de los activos financieros así lo avalan. Los flujos de fondos están registrando salidas moderadas tras un 2017 marcado por entradas masivas de capitales. En los meses recientes algunos mercados ya han registrado turbulencias. Primero en los mercados emergentes, perjudicados por las subidas de tipos de interés globales y la apreciación del dólar. Si bien en esta ocasión, se han mostrado más resistentes dado que los inversores han diferenciado claramente, penalizando a los más vulnerables. Más recientemente, los mercados desarrollados también han sufrido fuertes caídas en sus índices bursátiles, aunque en perspectiva, parece un ajuste a valoraciones más consistentes con tipos de interés más altos y mayor percepción de riesgo global.

En definitiva, los mercados están transitando del optimismo, en algunos casos incluso complacencia, a la cautela, alineándose así con un entorno económico más incierto.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª planta. 28050 Madrid (España). Tel.:+34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax:+34 91 374 30 25 - bbvaresearch@bbva.com www.bbvaresearch.com