

Mercados Financieros

# La incertidumbre que mece los mercados

El País (España)

Sonsoles Castillo

La elevada volatilidad y las fuertes caídas de las bolsas que han dominado los mercados globales estos días dejan un sabor amargo para cerrar el año y bastantes interrogantes para 2019.

2018 ya se antojaba que podía ser complicado porque el entorno de abundancia de liquidez y bajos tipos de interés estaba quedando atrás. De hecho, a poco de comenzar el año ya asistimos a un episodio de fuertes caídas y volatilidad en los mercados. Y pronto aparecieron los primeros damnificados: los mercados emergentes, que sufrieron fuertes turbulencias, algunos incluso crisis, tras las subidas de tipos de la Fed y la apreciación del dólar.

Las tensiones se han ido extendiendo a las economías desarrolladas, consecuencia de aspectos de corte más político y geopolítico, entre los que hay que destacar la guerra comercial abierta por EE.UU. con sus principales socios comerciales -desde México y Canadá, pasando por Europa y, por supuesto, China-. La escalada proteccionista ha sobrevolado los mercados todo el año y, sin duda, ha estado pesando negativamente en el sentimiento de los inversores.

En Europa, la incertidumbre asociada a las tensiones entre el Gobierno italiano y las autoridades europeas -una especie de déjà vu de la crisis de deuda-, y la caótica negociación del brexit -apenas unos meses antes de que se produzca la desconexión del Reino Unido de la Unión Europea- han resultado en caídas sostenidas de las bolsas, refugio en la deuda alemana y depreciación del euro. Por no hablar de las cuantiosas salidas de capitales de Europa, que se vienen produciendo desde la pasada primavera.

En la parte final del año, EE.UU., que parecía inmune al ajuste, ha terminado experimentando su propia corrección. El entorno era ya de cautela: los analistas empezaban a cuestionarse la sostenibilidad del ciclo expansivo estadounidense, a evaluar el riesgo de recesión y a preocuparse por la evolución de algunos segmentos de mercado (deuda corporativa) que dan señales de alerta. Pero el detonante ha sido la incertidumbre de política económica desatada por la Administración estadounidense en varios frentes (cierre del Gobierno, declaraciones del Secretario del Tesoro y críticas a la Reserva Federal).

Este repaso sirve de guía para entender la incertidumbre que seguirá acechando a los mercados y que no es buena compañera de viaje. La incertidumbre suele preceder las desaceleraciones. Primero, qué pasará con la guerra comercial, en particular el tema de propiedad intelectual con China y el sector del automóvil con Europa. Segundo, cuánto se desacelerará el crecimiento mundial, especialmente en EE.UU. Tercero, cómo se resuelva el atolladero del brexit. Y cuarto, y más crítico a corto plazo, cómo acaba este episodio de corrección de los mercados. No hay margen para errores de política económica.

## 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

