

Economía Global

# Los mercados financieros abren los ojos

El País (España)

Cristina Varela

La reanudación de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China ha cogido por sorpresa a los mercados financieros, y ha provocado correcciones significativas en las bolsas.

Es verdad que la complacencia se había instalado en los mercados, ante expectativas de un pronto acuerdo comercial y las medidas de China para estimular su crecimiento, junto con el apoyo de los bancos centrales. Además, las bajas presiones inflacionistas en una economía en niveles de pleno empleo, como la estadounidense, convenció a los inversores que la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) permitiría que la inflación superara el objetivo del 2% temporalmente, lo que espoleó las perspectivas de que la Fed bajara los tipos de interés este año.

Todo ello dibujaba un escenario tan favorable que propició que las medidas de riesgo del mercado se situaran en niveles muy bajos, e impulsó a los inversores a tomar más riesgo. Así, las bolsas superaron o se acercaron a niveles máximos, y se reanudó la toma de posiciones en activos emergentes.

Pero la decisión de Estados Unidos de volver a incrementar las tarifas arancelarias a China ha puesto fin a la tregua comercial, y ha reavivado la política de ojo por ojo del país asiático. Con el riesgo de que todo ello lastre las expectativas de crecimiento, en un momento en el que todavía no hay signos concluyentes que avalen que los estímulos económicos estén apoyando la recuperación. De esta manera, los inversores han moderado la toma de riesgo y las bolsas se han ajustado a la baja, aunque continúan acumulando grandes ganancias, y los flujos de capital han buscado refugio en la deuda soberana.

Los inversores han vuelto a confiar en que las autoridades monetarias estimulen el crecimiento, de tal forma que la probabilidad implícita en el mercado de que la Fed baje los tipos de interés en 2019 es ya superior al 70%. Sin embargo, la capacidad de los bancos centrales para relanzar la economía se ve mermada por los elevados niveles de endeudamiento empresarial en algunos países; mientras que el margen de actuación de algunos gobiernos, como el norteamericano, se ve condicionado por un clima político más desfavorable.

Si bien hay confianza en que las tensiones comerciales vuelvan a relajarse, es posible que el entorno de volatilidad alta se mantenga un tiempo. Sobre todo, cuando la incertidumbre geopolítica vuelve a reavivarse, las fricciones entre Italia y la Unión Europea pueden volver a resurgir, y el riesgo de brexit sin acuerdo todavía no ha desaparecido. Todos estos temores se ven reflejados en los bajos niveles de tipos de interés de la deuda, que en el caso del alemán a diez años ha vuelto a niveles negativos.

## 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

