

SIGUE LA EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROSComentario económico semanal

Las principales casas de análisis vuelven a ver atractivo a la inversión en China. Durante los últimos meses las bolsas chinas se han visto muy penalizadas por varios factores, entre los que destaca: una mayor presión regulatoria a algunos sectores por parte del gobierno chino, la crisis en determinados sectores como el inmobiliario, la desaceleración del conjunto de la economía y el incremento entre las tensiones entre China y EEUU. A pesar de que el flujo de noticias sigue teniendo tintes negativos, por ejemplo, esta semana hemos conocido que algunos medios locales aseguran que más empresas del sector inmobiliario podrían cometer impagos y nuevas noticias incremento de las tensiones con EEUU tras la revocación de la autorización operar en EEUU a la compañía China Telecom. Parece que las principales casas de análisis consideran que los principales riesgos ya están descontados y vuelven a aparecer oportunidades de inversión atractivas. En este sentido, HSBC ha mejorado su recomendación de invertir en China de “neutral” a “sobreponderar”. Blackrock ha mejorado su recomendación de “neutral” a “sobreponderar moderadamente”.

Alemania recorta sus previsiones de crecimiento. Alemania ha reducido sus previsiones de crecimiento para 2021 desde el 3,5% al 2,6%, aunque mejora las perspectivas del 2022 desde el 3,6% al 4,1%. El principal motivo son los problemas de las cadenas de suministros, que podrían poner en jaque a la potente industria manufacturera alemana, en especial, el sector del automóvil. Y destaca que la mejora de 2022 sólo será posible si se normalizan las cadenas de suministros.

La crisis de la energía se convierte en un arma geopolítica. Hace unos días Gazprom, la compañía energética rusa controlada por el estado, amenazaba a Moldavia de que si no hacía frente a sus deudas se vería obligada a cortar el suministro de gas. Gazprom alegaba que, al ser una empresa privada, debía cuidar los intereses de sus accionistas y no podía seguir suministrando gas si no tenía garantías de cobrar por ello. Sin embargo, esta semana hemos conocido que Gazprom ha propuesto a Moldavia un precio del gas más barato si ajusta ciertos puntos del acuerdo de libre comercio que el país tiene firmado con la Unión Europea y si pospone la entrada en vigor de las reformas del mercado de la energía. Según el FT, el objetivo final de Putin es que Moldavia abandone el acuerdo con la UE y se adhiera a la Unión Económica Euroasiática liderada por Rusia. Los expertos alerta de que es posible que Rusia utilice estrategias similares con Ucrania, una vez esté abierto el gaseoducto North Stream 2. Actualmente el gas ruso cruza Ucrania para llegar a Europa, por lo cual paga unas comisiones al gobierno ucraniano. Si Rusia consigue exportar el gas a Europa sin necesidad de hacerlo por Ucrania, podría presionar los presupuestos del país, lo que le permitiría forzarlo a caer más en su órbita.

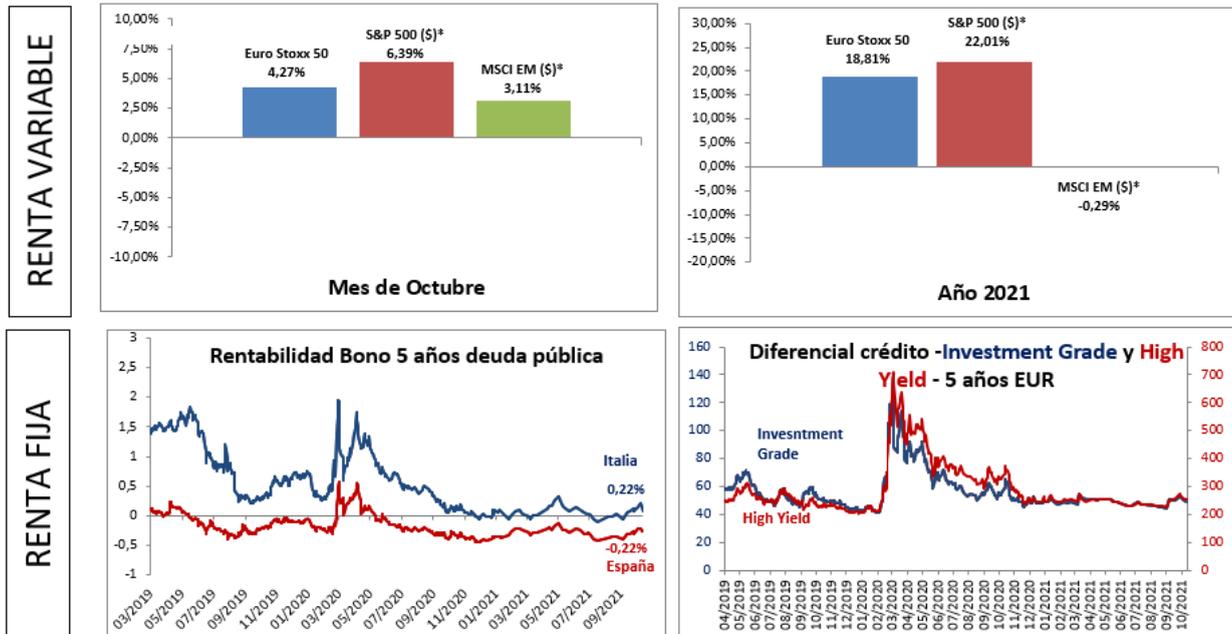
Comportamiento de los activos financieros

Sigue la tendencia positiva en la renta variable impulsada por los buenos resultados. El mercado parece descontar que el impacto de la nueva mutación de la variante será mínimo por el incremento de los niveles de vacunación, parece que no compra la idea de que las lecturas de inflación vayan a ser permanentes y que veremos una normalización durante el 2022, y confía en que paulatinamente se vayan recuperando las cadenas de suministro. Pone el foco en la buena presentación de resultados del 3T, y sigue su tendencia alcista. De esta manera, el Eurostoxx 50 sube un 4,27% durante el mes de octubre y acumula una rentabilidad del 18,81% desde principio de año. Por su parte el S&P500 sube un 6,39% durante el mes, marcando máximos históricos y acumulando una rentabilidad del 22,01% desde principio de año.

Estabilidad en las rentabilidades de la deuda. Las curvas del mercado de deuda pública se han mantenido estables con la vista puesta en la reunión del BCE de este viernes, en las que no se espera ningún anuncio de relevancia, pero que quizás de pistas sobre el futuro de los planes de

compra de activos. La TIR del bono estadounidense a 10 años se sitúa en el 1,58%. La TIR del bono español a 10 años se relaja ligeramente hasta los de 47 puntos básicos, mientras que para la misma referencia del bono italiano se sitúa en un 93 pb.

Los diferenciales de deuda corporativa se reducen ligeramente. El spread del índice Itraxx en divisa euro para el plazo de cinco años en deuda de grado de inversión se sitúa en torno a los 49 puntos, mientras que el spread de la deuda high yield o de peor calidad crediticia se sitúa en los 253 puntos.



[*] Datos a las 20:00 CET
Fuente: Factset

Departamento de Análisis
IberCaja Gestión