

La inseguridad jurídica, política, económica, electoral y cambiaria ante un posible Brexit genera desconfianza en los mercados.

El mes de junio ha llegado y con él la cuenta atrás de un mes plagado de acontecimientos macroeconómicos que van a marcar la pauta en los mercados a corto y medio plazo. El referéndum en Reino Unido el próximo día 23 sobre la permanencia o no de este país en la UE y la repetición de las elecciones legislativas en España el 26-J, así como una posi-

ble subida de tipos de la Fed el próximo día 17 son las citas que más preocupan en los mercados. Las decisiones que se tomen van a determinar las estrategias de inversión en lo que queda de año de las carteras. En las últimas semanas los inversores han optado por mantenerse en liquidez a la espera de ver qué ocurre en los próximos días.

Junio será un mes clave para los mercados, según los expertos

El 'Brexit', la Fed y las elecciones en España marcarán la estrategia a seguir

■ Maite Nieva

Una de las citas que más preocupan en el mercado internacional es la del próximo día 23 ante la posibilidad de que Reino Unido vote a favor de abandonar la Unión Europea. Las últimas encuestas apuntan a un posible Brexit y la incertidumbre mantiene en vilo a los inversores.

En las últimas semanas la liquidez se ha impuesto en las carteras a la espera de ver cómo se desarrollan estos acontecimientos y el mes ha comenzado con caídas en las Bolsas. Standard & Poor's advierte que la salida de Gran Bretaña de la UE podría paralizar la inversión de capital de las empresas en el Reino Unido durante bastante tiempo. También a la de las empresas europeas con exposición del Reino Unido, ante la incertidumbre que puede generar el Brexit.

A corto plazo uno de los principales retos que tendría que afrontar Reino Unido sería la dislocación causada por el aumento de la volatilidad del mercado financiero, una fuerte depreciación de la libra esterlina así como una probable rebaja de la deuda soberana, según Taron Wade, analista de Clasificaciones de S & P Global. A largo plazo, el impacto de una reducción de la inversión directa nacional y extranjera sería uno de los mayores riesgos para las empresas, según el experto de la agencia de calificación de riesgo "porque podría extenderse durante un tiempo prolongado y acabaría erosionando la posición de competitividad de las empresas en ciertas industrias, lo que afectaría negativamente a sus ingresos y la rentabilidad".

Según S&P, las industrias intensivas en capital y las más dependientes de la inversión extranjera directa serían las más castigadas, potencialmente. Igualmente afectaría a los bienes raíces, construcción, industria aeroespacial y de defensa, así como los bienes de capital, industria de automóvil, productos químicos,

metales y minería, infraestructura y exploración de petróleo y empresas de producción que tienen como objetivo el desarrollo de los campos de petróleo del Mar del Norte.

James Butterfill, director del equipo de analistas de ETF Securities, opina que "el Brexit es la madre de todas las incertidumbres del mercado". La combinación de inseguridad jurídica, política, económica, electoral y cambiaria no genera ninguna confianza a corto plazo, según este experto. "Esperamos más inestabilidad en los mercados de divisas dado que, a la preocupación por el Brexit, se suman las incertidumbres preexistentes sobre la política mone-

"La salida de Gran Bretaña de la UE podría paralizar la inversión de las empresas en el Reino Unido", advierte Standard & Poor's

taria de la Fed y las elecciones de Estados Unidos". En su opinión, "con tantos votantes meditando aún su decisión, la volatilidad de la libra se mantendrá elevada y estará bajo cierta presión frente a algunas de sus principales contrapartes".

■ Incertidumbre

La incertidumbre del mercado ha generado una renovada demanda de productos con cobertura cambiaria. Sin embargo, según el experto de ETF Securities, la perspectiva de una valoración deprimida de la libra abre oportunidades de compra a medio plazo, a medida que la incertidumbre se desvanezca. "Históricamente, las fuertes caídas de la libra han sido preludios de fuertes repuntes. Uno de ellos ha sido frente al euro tras la disminución de la volatilidad después de la crisis financiera y el referéndum escocés", señala.

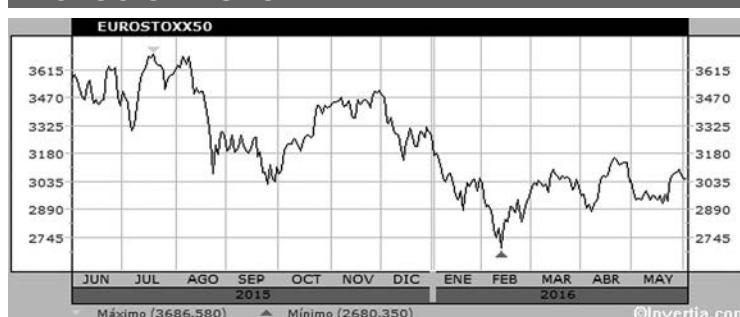
Según Butterfill las turbulencias relacionadas con el Brexit mantendrán la demanda de oro, dado su

baja correlación histórica con el contexto económico general.

Desde la perspectiva de Julien-

Pierre Nouen, economista jefe de Lazard Frères Gestion, las consecuencias de un voto a favor del Bre-

EVOLUCIÓN BURSÁTIL



La subida de tipos, este mes

■ Una vez más, parece que la Fed ha vuelto a desojar la margarita. Cuando el consenso apuntaba a una subida de los tipos de interés en junio, el mercado ha lanzado la consigna de un posible nuevo aplazamiento. La clave parece estar en la fecha del referéndum de Reino Unido, unos días antes de la reunión de la Fed. Los analistas estiman demasiado arriesgado dar ese paso y creen más probable una subida en julio, tras conocer el resultado del Brexit y se despeje un poco el horizonte.

En las actas de su reunión de abril, la Reserva Federal abrió las puertas a una subida de tipos

en junio, condicionada a que se confirmara el repunte de la actividad, a que las estadísticas sobre el empleo sean buenas y a que se acelere la inflación. El mercado ha considerado que existía una probabilidad cercana incluso al 50%, pero en los últimos días ha habido un repliegue en las previsiones. Según Lazard Frères, el crecimiento se ha estancado en EE UU en el primer trimestre, pero las encuestas ISM y los primeros datos de actividad anticipan una reactivación en el segundo trimestre. En este contexto, la Reserva Federal no descarta subir sus tipos en junio, incluso si el listón parece

demasiado alto como para actuar. BlackRock cree que es momento de ser precavidos y contempla "la posibilidad de una subida de tipos en verano si los datos sobre el mercado laboral, la evolución de los salarios y el aumento de la inflación en Estados Unidos mejoran". Por el momento ha rebajado su posición en renta variable mundial a neutral ante la creciente probabilidad de que la Fed suba sus tipos de forma inminente y de un aumento de las valoraciones en la renta variable estadounidense, lo que les "lleva a adoptar una postura prudente a corto plazo".

xit son mucho más severas para Reino Unido y no tanto para la Unión Europea. Según los datos que maneja este experto, "el Brexit supondría una recesión técnica para Reino Unido y un coste en términos de PIB entre el 2,5% y el 9%; la libra esterlina caerá un 20%; el Banco de Inglaterra podría verse obligado a subir tipos y se dañará la capacidad de las empresas de generar beneficios. También caería la inversión, la inflación se aceleraría y el consumo se frenaría ante el encarecimiento de las importaciones".

Elecciones en España

"Con la falta de acuerdo entre los principales partidos políticos, forzando a repetir las elecciones el próximo 26 de junio, unido al referéndum sobre el posible Brexit, la economía española está viendo demasiados frentes abiertos que hacen que el mercado esté navegando por mares muy agitados", según Mads Koefoed, jefe de estrategia macroeconómica de Saxo Bank. En su opinión, España se enfrenta a una de las épocas más volátiles que se recuerda, y no es para menos. Koefoed considera que "la incertidumbre política ha pesado en el mercado de acciones español a pesar de ciertas métricas de valoración que sugieren que están bastante baratas". Un sí a la UE en Reino Unido inyectaría energía al sector bancario, ya que ha sido el sector más vulnerable al Brexit, en su opinión.

Más optimista, Gisela Turazzini, cofundadora y CEO de Blackbird, señala que junio es un mes clave para el corto plazo. "Tenemos muchos hitos: el Brexit por un lado, las elecciones españolas, las cláusulas del suelo en el sector financiero, la subida de tipos de interés..." Desde su perspectiva, todos se resolverán de manera favorable. "La subida de tipos se realizará en julio y no en junio. Eso puede dar oxígeno al precio, que suba antes de estos hitos y luego escuchemos la famosa frase "compra con el rumor y vende con la noticia". El mercado descuenta acontecimientos y la anticipación en el trading es crucial".

"Estamos atentos a diferentes posibilidades que puedan surgir puesto que creemos que el mercado está frenando para consolidar niveles e ir al asalto de los 9.500 puntos mientras nos adentramos en junio, un mes absolutamente clave a medio plazo para la renta variable.

De momento los niveles de mínimos que delimitan una vuelta a la

"No descartamos cualquier síntoma positivo para el mercado que permita superar los máximos históricos en los índices", dice Gisela Turazzini, co fundadora y CEO de Blackbird

volatilidad se encuentran en los 8.600 puntos que es el nivel clave que el selectivo no debería perder, mientras no los pierda creemos que el mercado se encuentra con fuerza suficiente como para ir a por los 9.500.

No descartamos que en junio cualquier síntoma positivo para el mercado podría permitir superar los máximos históricos en los índices, pero también es cierto que ahora hay que estar muy a la expectativa puesto que es difícil que se superen sin que veamos una solución real a los grandes desafíos de este mes: Brexit, elecciones en España y subida de tipos en USA. En EE UU el 2.100 es un nivel clave en el SP500 y por debajo los 2000 puntos son cruciales para entender que el proceso de volatilidad se ha completado y que los mercados han corregido de una manera muy moderada, según la responsable de Blackbird.