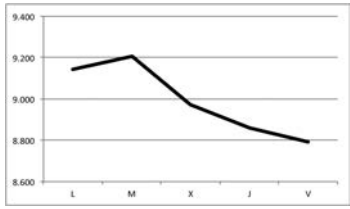


GUÍA PARA SU DINERO

IBEX-35



8.791,60

-409,70

Ptos.



MERCADOS

	Ptos.
MADRID	-41,61
BARCELONA	-33,35
BILBAO	-65,04
VALENCIA	-51,23
NUEVA YORK	-255,38
LONDRES	-303,00

DESTACADOS

	€
C.A.F.	4,05
DOGI	0,48
BARON DE LEY	0,45
SAN JOSE	0,25
IBERPAPEL	0,21
AZKOYEN	0,12

DIVISAS

	€
Dólar	1,11
Dólar canadiense	1,49
Libra	0,89
Franco suizo	1,08
Corona sueca	9,97
Yen	114,24

MATERIAS PRIMAS*

PETRÓLEO BRENT	45,55
GAS NATURAL	2,79
ORO	1.301,70
PLATA	18,30
PLATINO	985,00
TRIGO	412,00

*En el mercado de materias primas



Donald Trump, candidato republicano a la Casa Blanca.

Con las encuestas ajustadas en la carrera hacia la Casa Blanca, los analistas de los bancos de inversión empiezan a preparar a sus clientes para afrontar las posibles consecuencias del resultado de la votación prevista para el 8 de noviembre. El consenso general es que el mercado recibiría con una enorme volatilidad la victoria del

candidato republicano Donald Trump. Desde Fidelity consideran que un triunfo del aspirante republicano podría ser un *cisne rojo* para el mercado. A diferencia del negro, un *cisne rojo* es un acontecimiento que no puede pasarse por alto, al que casi nadie presta atención por el deseo inmediato de conseguir rentabilidades.

Su posible victoria dispara el oro y los bonos

Donald Trump atemoriza a las Bolsas

■ M. Tortajada

El empate técnico entre ambos candidatos de las elecciones americanas aviva la escalada del **Vix**, el índice del miedo, que recoge las fluctuaciones del **S&P 500**. En la última semana se ha disparado ya un 47% hasta máximos de junio, algo que no pasaba desde los días anteriores a que se votará el **Brexit** en Reino Unido. Como ejemplo del miedo, el día del *Brexit*, cuando la bol-

sa europea registró caídas superiores al 10%, el **Vix** subió un 49%. Y con el crash de China de agosto de 2015 este subió consecutivamente en dos sesiones, la del 21 de agosto y la del fatídico lunes 24 de agosto un 46 y 45%, respectivamente. Más recientemente, el 9 de septiembre, cuando se perdieron soportes en Wall Street al calor de la enésima noticia sobre una futurible subida de tipos en EE UU, este indicador repuntó cerca de un 40%.

En este escenario, los bancos de inversión ya se están preparando para los posibles escenarios. Así, el economista jefe de **Saxo Bank**, **Steen Jakobsen**, considera que si **Clinton** gana, la probabilidad de una recesión aumenta considerablemente. A su juicio, si Trump triunfa, llegaremos rápidamente a una agitación política masiva. Mientras tanto, el coste del capital se incrementará por las subidas de tipos, y el dólar se dirigirá a nuevos máxi-

mos. La entidad considera que la victoria de Trump causará "una nueva guerra comercial entre las grandes potencias, especialmente Estados Unidos y China, y Europa sería sin duda uno de los principales perdedores."

Christopher Dembik, analista del banco danés, destaca que "Trump no es un payaso, es un reflejo de la ansiedad de los estadounidenses con respecto al proceso de globalización, la inmigración y la comple-

alidad del mundo. Exactamente los mismos temores existen en Europa. Una victoria para Trump sería una señal poderosa enviada a los partidos anti-sistema en Europa y la prueba de que son capaces de gobernar".

Por su parte, el banco británico **Barclays** advierte de que un triunfo de Trump podría llevar a una caída de entre el 11% y el 13% en el S&P 500, principal índice de la Bolsa americana y referencia para el resto de mercados en el mundo.

Además, la elección del candidato republicano podría generar una subida de 50 puntos básicos en el

En la última semana el denominado 'índice del miedo' (VIX) se ha disparado ya un 47% hasta máximos de junio, algo que no pasaba desde los días anteriores a que se votará el 'Brexit' en Reino Unido

coste de los bonos a diez años del Tesoro estadounidense. En el mercado de divisas, Barclays prevé que el dólar se refuerce frente al peso mexicano y el real brasileño.

Desde **Bernstein Research** reconocen que "las elecciones en Estados Unidos son con diferencia el mayor riesgo a corto plazo para las cotizadas a nivel global". Mientras la elección de Clinton no generará una reacción excesiva al alza en el mercado, indica esta entidad, "una victoria de Trump provocaría una gran aversión al riesgo en las bolsas internacionales".

John Hardy, jefe de estrategia de divisas en Saxo Bank, sostiene que "si la elección es una estrecha victoria de Clinton, el apetito de riesgo podría volverse rápidamente negativo ante el temor de que Trump no ceda y desencadene alguna forma de crisis política. Esto favorecería probablemente el euro, el franco suizo y el yen, mientras que las monedas más arriesgadas negociarían de forma más débil y el dólar se situaría en medio de ambos grupos".

El temor ha llevado a un grupo de 370 economistas a publicar una carta el martes pasado explicando por qué sería un error elegir al candidato republicano Donald Trump. "Donald Trump es una opción peligrosa y destructiva para el país", consideran los economistas que se oponen al candidato, entre ellos varios premios Nobel. "Si es elegido, representa un peligro único para el funcionamiento de las instituciones democráticas y económicas, y para la prosperidad del país".

En la carta, los economistas agregan que Trump "ha engañado a los electores en estados como Ohio y Michigan asegurando que la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte o la imposición de aranceles a China aumentaría considerablemente el empleo en la industria manufacturera. De hecho, la cuota de la manufactura en el empleo ha estado cayendo desde los años 70, y se debe principalmente a la automatización, no al comercio".

Varias empresas del Ibex se verían muy perjudicadas

■ Grifols, Viscofán, Acerinox o Ferrovial, así como BBVA, Banco Santander y la constructora OHL son los valores de la Bolsa española que podrían ver más afectada su cotización ante el brote de volatilidad que prometen los mercados, a medida que se acercan las elecciones presidenciales en EE UU. Estas compañías tienen en torno al 20% de la cuenta de resultados en ese país y una relación muy directa con la primera economía del mundo. Un cambio regulatorio adverso podría

tener un efecto negativo en su cotización, según un informe realizado por XTB. La cotización de BBVA, Banco Santander y la constructora OHL podrían ver un aumento de la volatilidad en sus cotizaciones si la política comercial en Latinoamérica del candidato republicano a la presidencia se recrudece y, en caso de ser el más votado, saliese adelante. Si sale elegido Donald Trump, el papel que tiene EE UU en el Tratado de Libre Comercio (Nafta), podría replantearse, tal como propone el

candidato republicano. "Afectaría de forma más directa a México y a Canadá, y por tanto a las compañías españolas que tienen intereses en estos países, entre ellas los dos grandes bancos, Santander y BBVA". La elevada exposición que tienen muchas empresas españolas a Latinoamérica actuaría una vez más como catalizador negativo para la cotización de estas compañías que saldrían, claramente, perjudicadas, según las previsiones de XTB. "No solamente por el efecto que podría tener

directamente en el consumidor sino en el global del continente americano", señala el analista de XTB. Chile, Brasil o México son países tremendamente importantes para muchas de las compañías que integran el Ibex-35. "Santander tiene una exposición fortísima a Brasil y BBVA negocios en México y en Chile, prácticamente dos satélites de EE UU." Además, una política comercial adversa no solo afectaría a la renta variable sino que conllevaría sobresaltos en

el mercado de bonos, no solo americanos sino globales. Prácticamente todo el mercado se resentiría. En EE UU, la posición que tiene BBVA directamente en el mercado americano está en una primera fase todavía pero poco a poco el banco que preside Francisco González está haciendo una oferta interesante, dice el analista. También la entidad que preside Patricia Botín aportó el 4% del beneficio neto del grupo durante el primer trimestre del año.