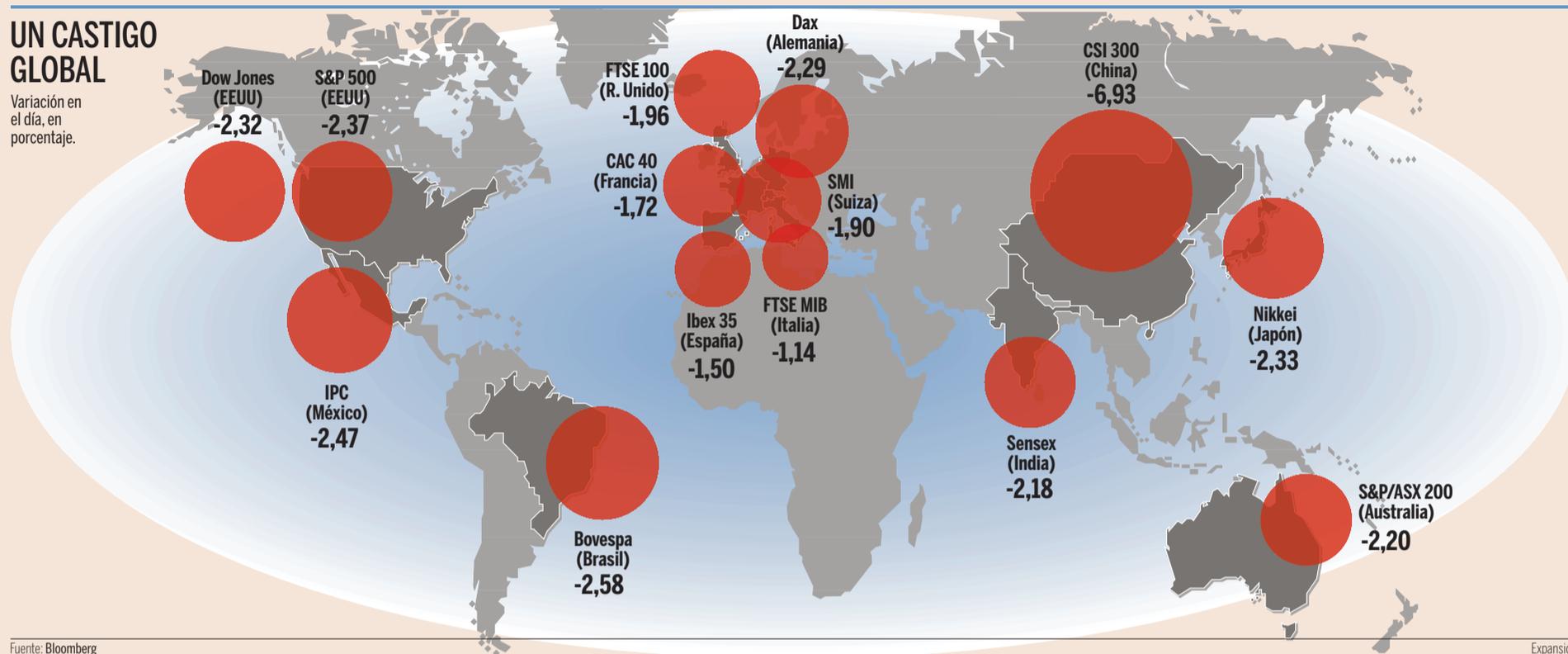


# FINANZAS & MERCADOS

## TURBULENCIA EN LOS MERCADOS

### UN CASTIGO GLOBAL

Variación en el día, en porcentaje.



Fuente: Bloomberg

Expansión

# China desata el miedo en las Bolsas

**LA RENTA VARIABLE MUNDIAL FIRMA SU PEOR INICIO DE AÑO DESDE 2000/** Los inversores pierden 4 billones de dólares en 4 sesiones y observan con inquietud los efectos de la desaceleración china sobre materias primas, emergentes, y la economía mundial.

A. Monzón. Madrid

España crece a tasas en el entorno del 3%. Los indicadores de Europa y EEUU siguen mostrando un crecimiento sólido, aunque moderado. Incluso la economía china, pese a su ralentización, se expande a un ritmo próximo al 7%. ¿Cómo es posible que las tensiones estén sacudiendo con virulencia a los mercados?

Si se analiza a partir de las cifras económicas, el que es ya el peor inicio de las bolsas mundiales en 16 años –cuatro billones de dólares de capitalización se han esfumado en cuatro sesiones–, resulta poco menos que un misterio. Pero los mercados se encuentran dominados por algo más etéreo: las sensaciones. Y la continua depreciación del yuan –ayer marcó un nuevo mínimo de cinco años– y el hundimiento irrefrenable de las materias primas –en sus cotas más bajas desde 1999– no hacen sino alancear la confianza inversora.

¿Cómo es posible que una economía que crece a más del 6% se vea afectada por una brusca salida de capitales que fuerza la depreciación de su divisa? ¿Qué está pasando para que, en un mundo en crecimiento, la demanda no frene el desplome de unas materias primas que han perdido más de la mitad de su valor en cin-

co años? ¿Cómo pueden resistir los países productores de recursos básicos el hundimiento de éstos? ¿Y cómo pueden en este escenario los bancos centrales hacer repuntar la inflación?

Éstas son sólo algunas de las preguntas que atormentan a los inversores en los últimos días. Sin que pase nada nuevo, por el mercado empieza a darse pábulo a los comentarios que resaltan los paralelismos entre la situación actual y la de 2008, cuando la quiebra de Lehman desató una crisis de dimensiones mundiales. El afamado inversor George Soros se abonó ayer a estas teorías, aconsejando a los inversores mantenerse cautos.

#### Sin alicientes

La sensibilidad de los inversores se encuentra a flor de piel. No sólo por las amenazas que se atisban en su camino. Sino porque ante sus ojos no aparece ningún elemento que pueda revertir la tendencia actual. Tras años de navegar a resguardo, protegidos bajo el paraguas de los bancos centrales, los inversores tienen ahora cierta sensación de desamparo, una vez que la Fed ha iniciado el proceso de subidas de tipos y tanto el BCE como el Banco de Japón se han mostrado remisos a intensificar sus políticas de estímulo.

#### China eliminó ayer los mecanismos de interrupción en la Bolsa y mitigó las pérdidas globales

En este entorno, las ventas han arremetido con fuerza sobre el conjunto de las bolsas mundiales. “Los movimientos están acelerados por una voluntad extendida entre los inversores de preservar el capital, que está provocando ventas en cuanto aparece la menor duda”, considera Víctor Peiro, de Beka Finance.

Ayer, las bolsas europeas arrancaron con un nuevo sobresalto desde China. La Bolsa del país suspendió su actividad apenas media hora después de su apertura, al alcanzar el límite de caída del 7%,

#### Las bolsas mundiales cotizan por debajo de la media histórica en relación al beneficio empresarial

que provoca la interrupción automática de la negociación. Tras esto, la apertura de las bolsas europeas estuvo presidida por el nerviosismo, con recortes que, durante buena parte del día, superaron el 3%, en los grandes índices.

También los futuros de Wall Street mostraban recortes similares horas antes de la apertura, mientras el petróleo volvía a desplomarse más del 4%, en sus cotas más bajas desde hace once años.

Pero cuando imperan las sensaciones, cualquier pequeño detalle puede provocar

un vuelco. Y eso fue lo que ocurrió en el tramo final de la jornada. China decidió eliminar los mecanismos de interrupción automática de negociación bursátil –a los que algunos analistas culpan de haber agravado las recientes caídas– y en Europa y Wall Street vieron un aliciente superior al que cabría suponer. Y los recortes del mercado se mitigaron de forma notable.

Con todo, al cierre, el Dax alemán, el más sensible a las turbulencias internacionales por su perfil exportador y su exposición a China, cedió un 2,29%. Acumula ya un recorte del 7,1% en sólo cuatro días. También cedió cerca de un 2% el Ftse británico y el Cac 40 galo se dejaba un 1,72%. El Ibex restaba un 1,5% y el Mib italiano, un 1,14%. Los sectores ligados a las materias primas volvían a encabezar los recortes, con **Anglo American** y **Glencore** cayendo más del 8%. Entre las firmas de automoción destacó el castigo superior al 3% de **Daimler**, **BMW** y **Volkswagen**.

También Wall Street mantenía el tono negativo al cierre de la sesión. El Dow Jones restó un 2,32%, al igual que el S&P 500, que se alejaba de la cota psicológica de los 2.000 puntos. Ambos índices se dejan más del 4% en el arranque del año. Algunos de los gran-

des valores como **JPMorgan** y **Bank of America** perdieron más del 3,5%. Y **Apple**, que cayó un 4,2%, se situó por debajo de los 100 dólares por primera vez en 15 meses.

#### Un repunte complicado

Los expertos coinciden en que costará despejar los temores actuales del mercado. En muchos casos, las valoraciones de las bolsas –el índice Ftse All World muestra su PER más bajo desde 2011– son consideradas atractivas. “Hay valoraciones muy interesantes, con una visión de medio plazo. Pero a corto plazo no es un catalizador para el mercado”, sostiene Peiro.

Y Claudio Ortea, de Lombard Odier, llama la atención sobre algunos dividendos, que, “si crees que son sostenibles, representan unas rentabilidades muy llamativas”.

Pero antes de entrar a analizar las cifras, parece evidente que los inversores precisan de señales que les permitan mejorar sus sensaciones. Ortea lleva su mirada hacia las materias primas: “Lo que necesita ver el mercado es una estabilización de los precios del petróleo y los recursos básicos. Sólo así se calmarán los temores sobre las economías emergentes”.

#### UNA CUENTA ONEROSA

Evolución de los grandes índices mundiales en 2016, en %.

País	Índice	Variación (%)	Pérdida en capitalización, en mill. \$
China	CSI 300 (China)	-11,70	470.000
Alemania	Dax (Alemania)	-7,10	70.000
Japón	Nikkei (Japón)	-6,65	180.000
España	Ibex 35 (España)	-5,08	31.400
Francia	Cac 40 (Francia)	-5,04	70.000
EEUU	S&P 500 (EEUU)	-4,93	140.000
Reino Unido	Ftse 100 (R. Unido)	-4,62	730.000

Fuente: Bloomberg y elaboración propia

Expansión