

05/01/2016

La primera en la frente

Pues ya ha comenzado un año más y de primeras está siendo una continuación de lo vivido en los últimos meses del 2015. Esto es, incertidumbre acerca del crecimiento económico mundial y en especial de la economía China, guerra de divisas, con el yuan depreciándose, aumento de la volatilidad, ayer se volvió a niveles del 20% en el VIX, pero sobre todo falta de confianza en los mercados.

Ayer la bolsa China cayó por un mal dato del PMI manufacturero y la depreciación de su moneda frente al dólar. De nada sirvió los comentarios de la semana anterior del Banco Central de China de que utilizaría los instrumentos de política monetaria a su alcance, promoverá reformas, la liberalización del Yuan, su estabilidad...(parecen Draghi). Para colmo los datos macro en USA muestran una ralentización de la economía estadounidense para el cuarto trimestre 2015 que rondará, si llega, al 1%. Y es que los datos del ISM manufacturero sorprendieron a la baja así como los pedidos de construcción. Mientras en la zona Euro los PMIs fueron mejores de lo esperado.

Al final lo que nos deparó este primer día de sesión bursátil del año es lo que vamos a tener durante este año, si nada lo impide, esto es:

- ¿Crecerá la economía mundial a un ritmo que “consideremos” razonable o se iniciará de nuevo una desaceleración mundial liderada por China?
- ¿Deflación o sólo moderación de precios? ¿El precio del crudo ha tocado suelo?
- ¿Los Bancos Centrales van a dotar de estabilidad a los mercados? ¿funcionan sus políticas monetarias?
- ¿Las valoraciones de los mercados bursátiles están ajustadas o sobrevaloradas? ¿Los beneficios por acción a la baja de forma generalizada o buscamos las tendencias de una “nueva economía”?
- ¿Qué hacemos con la renta fija? ¿Hay burbuja? ¿Existe liquidez suficiente en el mercado de crédito? ¿Y en los bonos de alta rentabilidad?

Y todo ello con un mercado que está “tente mientras cobro”, ¿dónde se quedaron los fundamentales?, quien sabe, lo que queda claro es que la confianza se ha ido perdiendo y que va a ser muy difícil recuperarla. Ah! Y que no se nos olvide los riesgos geopolíticos!!!

Así que nos espera un año movidito...De momento FELICES REYES MAGOS:

