

COMENTARIO MENSUAL: OCTUBRE 2011

Las principales bolsas internacionales registraron avances generalizados en octubre descontando el mercado una mayor predisposición por parte de los principales dirigentes europeos a tomar decisiones para la crisis de deuda europea de forma más ágil y contundente. La confirmación de ello fue la cumbre de la UE en la que se consiguió anunciar un plan para recapitalizar al sector bancario europeo con el aumento del tamaño del FEEF (Fondo Europeo de Estabilidad Financiera) con un apalancamiento hasta 1 billón de Euros, además de acordarse una quita del 50% para los bonistas griegos.

A nivel macroeconómico y al otro lado del Atlántico, los datos publicados alejaron los temores a una recesión de la economía americana. Concretamente, tanto el sector servicios como el manufacturero mostraron una mejora moderada. También la tasa de paro y el mismo PIB del tercer trimestre del año tuvieron una buena lectura. El déficit comercial salió mejor de lo esperado, mientras el IPC mostró la estabilidad esperada, sin generar presión en los mercados. El sector constructor/inmobiliario tampoco empeoró la visión, al batir previsiones el dato de construcción de viviendas y el de venta de viviendas, a pesar de no alcanzar expectativas la cifra de permisos de construcción. Aún así, los datos de confianza no pudieron mostrar la misma tendencia. En EEUU, el índice de confianza del consumidor cayó hasta niveles mínimos de dos años mientras en Europa, el índice ZEW alemán también caía en picado hasta niveles mínimos de tres años, extendiendo prudencia entre los inversores.

La crisis de deuda continuó centrando la atención de los inversores y, además, de lo acordado en la cumbre de la UE, países como Italia prometieron cumplir con su plan presupuestario previsto, después de las presiones que recibió el país por parte de los principales dirigentes en Europa. Aún así, las primas de riesgo de los principales países periféricos de la Zona Euro no cayeron lo esperado tras tales decisiones y continuaron extendiendo cautela en las últimas sesiones del mes. Paralelamente, la cautela no se abandonó entre los inversores, al ser conscientes que el aumento del ratio de solvencia exigido por Europa al sector bancario europeo para mediados del año que viene, comportará la necesidad de continuar recapitalizándose por parte de algunas entidades que en la actualidad no cumplen este ratio, con la posibilidad de que se produzcan nuevas ampliaciones de capital o incluso la supresión de algún dividendo.

A nivel empresarial, el sector bancario continuó siendo el foco de atención. En la primera parte del mes, la debilidad del sector se mantuvo, con noticias inesperadamente negativas como la peor situación de Dexia. Las agencias de rating siguieron presionando, con la rebaja de calificación a bancos ingleses y portugueses por parte de Moody's. En España, el proceso de reestructuración bancaria continuó siendo una realidad, con noticias como el acuerdo de fusión del Banco Popular y el Pastor.

Los principales dirigentes internacionales contribuyeron positivamente a generar tranquilidad. **Bernanke** indicaba que la Fed estaba preparada para actuar mientras **Trichet**, a pesar de mantener el precio del dinero sin cambios en su última reunión, aseguraba que habría nuevas inyecciones de liquidez para continuar apoyando a los mercados y al sector bancario en general. De esta forma, el presidente del BCE dejaba la posibilidad de rebajar los tipos a su sucesor, Draghi.

Por lo tanto, octubre de avances generalizados en las bolsas, recuperando parte de los retrocesos acumulados en los últimos meses gracias a los acuerdos alcanzados por los ministros europeos para recapitalizar al sector bancario europeo y evitar el contagio de la crisis de Grecia al resto de países de la eurozona. También los datos macroeconómicos han contribuido positivamente a mantener la estabilidad en los mercados, alejándose los temores de una recesión global inminente. De esta forma y a pesar de permanecer incertidumbres latentes, se ha podido alcanzar una estabilización en la Zona Euro y, consecuentemente, de los mercados financieros.

El Departamento de Gestión, que goza de total independencia, no se responsabiliza del uso que se haga sobre la información publicada.

PAULA HAUSMANN