

PERSPECTIVAS

¿Habrá 'rally' de Navidad

Las bolsas han adelantado la escalada de fin de año, que podría extenderse si se confirma una menor inflación

C.Rosique

Las bolsas han rebotado con fuerza desde los mínimos del año marcados en octubre, con avances de entre el 10% y el 20%, en la mayoría de los índices. Las dudas que tienen ahora los inversores son si ya se ha hecho un suelo, hasta dónde llegará este tirón alcista y si estamos en un escenario de rebote en medio de un mercado bajista o en el inicio de un mercado alcista. En este punto muchos se plantean si se ha agotado ya un rally navideño anticipado o es factible aspirar a nuevos avances en los mercados.

La tradición

La estacionalidad juega a favor. Tradicionalmente en los meses de noviembre y diciembre se han conseguido las mayores rentabilidades en Bolsa, con una subida media del 1,7% cada mes en los últimos 50 años (ver gráfico adjunto). Noviembre y diciembre suelen ser meses alcistas por el posicionamiento de los inversores de cara al próximo año, el conocido como *efecto enero*, explica Ben Laider, estrategia de mercados globales de la plataforma de inversión eToro, quien cree que la estacionalidad puede ser poderosa este año.

Tirón de las recompras

En el caso de la Bolsa americana, uno de los motores que pueden tirar hacia arriba de los índices en diciembre es la recompra de acciones. "Hay gran cantidad de programas de recompra de títulos que se tienen que producir en

año, por encima del récord de 927.000 millones en 2021.

Inflación y bancos

La moderación que se apreció en el Índice de Precios al Consumo (IPC) de Estados Unidos en el mes de octubre, que bajó al 7,7% frente al 8% previsto, ha abierto la espita de las compras en las bolsas. Los expertos fían la prolongación del rally a que se mantenga en esta línea, ya que hace pensar a los inversores que es posible que los bancos centrales pisen el freno en su escalada de los tipos de interés restando presión a la economía.

Los gestores están pendientes de los próximos movimientos de los bancos centrales y de cuándo llegará el pivote (cambio de rumbo) de la Reserva Federal (Fed). El 14 de diciembre anunciará su decisión y al día siguiente el Banco Central Europeo (BCE), y sus mensajes serán analizados con lupa.

"Los futuros descuentan que la Fed comenzará ya a bajar los tipos, de ahí el rebote. Un buen dato de inflación cuando se publique el 13 de diciembre podría ser un catalizador para las bolsas", comenta Sergio Ávila, de IG. Eso sí, Ávila reconoce que superar la

res de cara a 2023, teniendo en cuenta las atractivas valoraciones de la Bolsa europea, comenta Lucas Maruri, gestor de renta variable de Gesconsult.

"El último rally ha cogido a los inversores muy defensivos y de alguna forma les obliga a tomar posiciones para no quedar fuera de la subida. Por otro lado, las expectativas de que en la reunión de diciembre la Fed pueda lanzar algún mensaje sobre el fin de las subidas de tipos pueden hacer que los inversores adopten posiciones menos defensivas que las actuales", comenta Nicolás López, director de Renta Variable de Singular Bank, que reconoce, no obstante, que prevé un periodo de consolidación en las bolsas.

Política

Por su parte, el resultado de las elecciones de mitad de mandato en EEUU hacen a los expertos ser optimistas. La renta variable estadounidense ha registrado unas ganancias medias anuales del 12,9% cuando el Congreso ha estado dividido, frente a unas alzas más mo-

cota de los 4.100 puntos por parte del S&P 500 no es nada fácil, por la resistencia que tiene en los 4.076 puntos. En el caso del Ibox marca la primera resistencia fuerte en los 8.500 puntos (ver gráfico adjunto).

Gesconsult confía en el tirón de fin de año con la inflación a la baja y la Fed moderando ritmo de subidas. Una caída del precio de las viviendas en EEUU aceleraría la caída del IPC y moderaría la agresiva política monetaria, igual que un empujamiento del mercado laboral.

Valoración atractiva

Otro motor que puede seguir alimentando las alzas son las compras de grandes inverso-

destas del 6,7% cuando un presidente demócrata ha controlado ambas cámaras, comentan en Schroders.

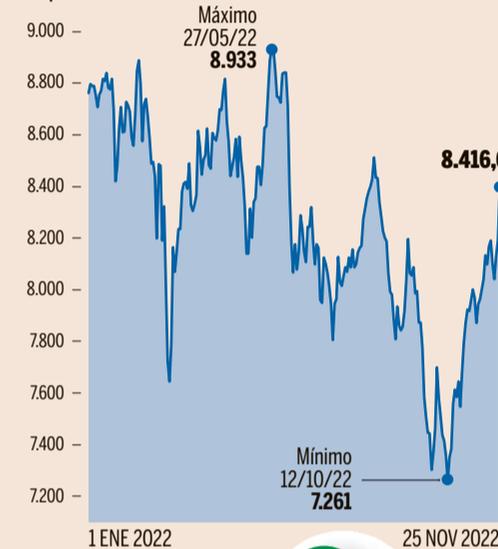
También tranquiliza el acercamiento entre el presidente americano Joe Biden y el líder chino Xi Jinping.

En esta línea apuntan a que uno de los motivos que podrían alentar un nuevo impulso alcista sería un avance de paz en la guerra en Ucrania, aunque sobre este tema no hay mucha visibilidad. Pero cualquier avance podría servir de excusa para extender el tirón alcista. Aun así firmas como Tressis apuntan que el conflicto entre Rusia y Ucrania está lejos de resolverse y provoca tensiones en muchas materias primas.

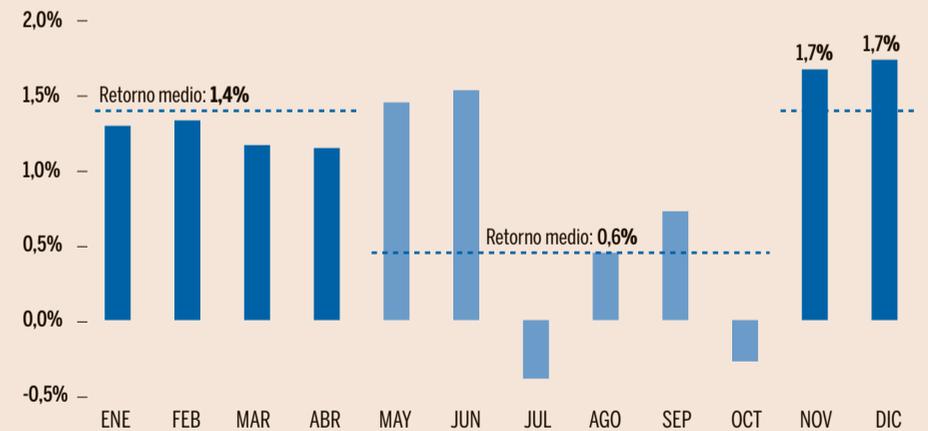
Cautela

Hay que ser cautos y muchas firmas de inversión, aunque

IBEX 35
En puntos



WALL STREET:
RENTABILIDAD MEDIA POR MESES
Media de los últimos 50 años en el S&P 500



esta última parte del año y que servirán de soporte a las bolsas", explica Alfonso de Gregorio, director de Inversiones de Finaccess.

Según las previsiones de Goldman Sachs, las compañías americanas habrán destinado más de un billón de dólares en acciones propias este

reconocen que hay motores para las alzas, recalcan que hay argumentos que pueden llevar a los inversores a posiciones más prudentes.

Entre las noticias que pueden desencadenar una toma de beneficios está un repunte

de los bonos si se producen políticas monetarias más agresivas de lo esperado (reducción de balance de la Fed y del BCE).

"Los datos de actividad económica en Estados Unidos muestran una elevada fortale-

za, por lo que a corto plazo es difícil que veamos un cambio de rumbo por parte de la Reserva Federal", alertan en Tressis.

En su opinión, el mercado no está descontando aún los efectos que tendrá la recesión