

Fecha 25.03.2020	Sección Termómetro Económico	Página 9
----------------------------	--	--------------------

Analistas vislumbran una mejora en Bolsa



Un número creciente de firmas de inversión anima a los inversionistas a mantenerse en guardia ante las oportunidades que pueden surgir en breve plazo. Bank of America augura “pronto” una ocasión única.

Credit Suisse aconseja esperar al menos un par de semanas antes de elevar la apuesta por la Bolsa, y desde Natixis consideran que “lo peor en la caída de la renta variable podría haber pasado ya”.

El pesimismo macroeconómico va en aumento con el paso de las jornadas. Pero desde un punto de vista bursátil, cada vez un número creciente de firmas de inversión lanzan informes más alentadores sobre una próxima recuperación de los mercados, los primeros en descontar con sus desplomes la virulencia del impacto de la crisis.

La semana pasada, analistas de Bank of America, tras analizar los paralelismos macro entre la crisis financiera y la reacción bursátil, no dudaron en advertir a los inversionistas que “pronto” tendrán una ocasión única para entrar en la Bolsa europea con grandes expectativas de revalorización.

El proceso de “búsqueda global de liquidez sin precedentes” ha desencadenado “el movimiento descendente más

rápido de toda la serie histórica” en el índice S&P 500 de Wall Street, según destacó Javier Molina, analista del bróker eToro.

Este movimiento hacia la liquidez ha provocado ventas en algunos casos indiscriminadas, “con poco criterio”, según Natixis.

La magnitud histórica de la debacle ha provocado que mercados como el de deuda pública en EU coticen ya con precios “excesivamente pesimistas”, al “descontar recesión durante varios años”, destacan desde Natixis IM.

Con analistas debatiendo sobre la velocidad de la recuperación económica (en forma de V o de U), y a pesar del creciente pesimismo macro, las alertas de recesión se limitan a este año.

A la hora de aliviar el panorama macro y financiero ha sido decisiva la intervención de los bancos centrales. Analistas de Credit Suisse sostienen que las medidas de los bancos centrales, sobre todo de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo, “están funcionando”.

Natixis recuerda que desde comienzos de febrero los bancos centrales llevan 42 recortes de tasas de interés.

Bajo la premisa de que las medidas de estímulo acabarán funcionando, y dada la magnitud del desplome sufrido, Credit Suisse sostiene que aunque ve aún “prematuro” incrementar el riesgo de las carteras, anima a estar atento para apro-

vechar los nuevos precios más atractivos en un plazo de apenas dos a cuatro semanas. En este periodo espera “señales positivas” en la lucha frente a la pandemia.

Analistas de Credit Suisse animan a seguir de cerca la evolución del índice Vix de volatilidad, y este mismo indicador sirve a los expertos de Natixis para cimentar su visión más favorable sobre una recuperación de los mercados. “En renta variable, el índice Vix ha bajado de los niveles de hemorragia vistos recientemente, lo que da ciertos indicios de que, aunque queda cierto dolor por sufrir por los mercados, lo peor en la caída de la renta variable podría haber pasado ya”, destaca Dave Lafferty, estrategia jefe de Mercados de Natixis Investment Manager.

Natixis reconoció que “acertar con el *timing* de mercado es imposible, pero estamos viendo valoraciones que parecen interesantes”.

Natixis recuerda que desde comienzos de febrero los bancos centrales llevan 42 recortes de tasas de interés.

