



El triunfo de Trump da un vuelco al mercado de deuda

Las rentabilidades negativas pierden protagonismo con la oleada de ventas que registra el mercado de deuda, y que dispara los intereses de los bonos a nuevos máximos previos al Brexit.

A diferencia de la renta variable, abonada a los bandazos desde que se conociera el triunfo de Donald Trump en las elecciones estadounidenses, los inversores de deuda pública han tenido mucho más claro el rumbo a seguir.

Las únicas dudas se centraron en la jornada del miércoles. En medio de todas las turbulencias de los mercados nada más conocerse el resultado electoral en EEUU, los intereses de la deuda pública europea repuntaron tímidamente. La rentabilidad del bund alemán apenas aumentó del 0,19% al 0,20%, y la del bono español a diez años subió levemente, del 1,25% al 1,27%.

Esta moderación dio paso en la jornada de ayer a una auténtica **oleada de ventas** a escala global. Los analistas de Bank of America Merrill Lynch cifran en 337.000 millones de dólares (unos 306.000 millones de euros) las **pérdidas ocasionadas por este desplome** de los precios en la renta fija.

La caída de los precios ha disparado la rentabilidad del **bono estadounidense** diez años por encima del 2%. El ajuste de carteras ha alcanzado de lleno también a la deuda pública europea. El interés del **bund alemán** se ha disparado a raíz de las elecciones de EEUU desde el 0,19% hasta el 0,34%, sus máximos desde febrero, aunque posteriormente se ha moderado hasta el 0,31%. Hace apenas un mes aún cotizaba con las rentabilidades negativas que propició el triunfo del Brexit, en junio.

El varapalo a la deuda alemana ha permitido evitar un mayor deterioro en la **prima de riesgo de España**, que no obstante ha llegado a tocar hoy los 120 puntos básicos, frente a los 106 con los que cerró el martes, antes de conocerse la victoria de Donald Trump. Finalmente, ha cerrado a 117 puntos.

Mayores cambios se han registrado en la rentabilidad del **bono español a diez años**. La oleada de ventas ha desinflado su precio y disparado su interés, desde el 1,25% del pasado martes hasta el **1,47%** de este viernes, sus cotas más elevadas desde junio.

En cuanto a las primas de riesgo del resto de países periféricos de la zona euro, la italiana ha subido de 162 a 171 puntos básicos (el rendimiento de su deuda a diez años superaba el 2%, el interés más alto del año), en tanto que el riesgo país de Portugal subió de 312 a 318 puntos básicos y el de Grecia bajó de 698 a 685.

Más inflación y más subidas de tipos

Los inversores han tenido que ajustar drásticamente sus previsiones, y sus carteras, con el cambio en la Casa Blanca. El triunfo de Donald Trump alterará de manera sustancial el rumbo de la economía estadounidense.

Desde la gestora Loomis Sayles subrayan el cóctel de medidas que podría disparar la inflación en Estados Unidos. Su agresiva política fiscal, las restricciones a la inmigración (con las consiguientes presiones sobre los salarios) y el aumento del proteccionismo apuntan claramente a un aumento de los precios.

Las previsiones de una escalada en las tasas de inflación a niveles inéditos desde el estallido de la crisis financiera obligan a un sustancial ajuste en las expectativas de nuevas subidas de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal. Al repunte esperado para el próximo mes de diciembre podrían sumarse nuevos ajustes en 2017.

Algunas firmas de inversión no descartan hasta tres subidas de tipos en EEUU en el próximo ejercicio si se materializan las previsiones de una escalada de la inflación. Además, la llegada de Donald Trump a la Casa Blanca incide directamente en la continuidad de Janet Yellen al frente de la Fed.

Relevo en la Reserva Federal

Su mandato como presidenta de la Reserva Federal finaliza en febrero de 2018. Sin embargo, sus diferencias ostensibles con Donald Trump ha activado los rumores sobre una posible dimisión antes de esta fecha. Lo que está claro, a juicio de los analistas, es que Yellen no será reelegida en 2018.



CGRE
Club de Gestión
de Riesgos de España

Las quinielas sobre el próximo presidente de la Fed apuntan a candidatos con un perfil mucho más 'agresivo' que Yellen, criticada por Trump por mantener su política ultraflexible de tipos cero. Los analistas de Lazard señalan que la política monetaria podría volverse más restrictiva con un nuevo presidente más afín a Trump.

Entre los favoritos para liderar la política monetaria de EEUU figura Richard Fisher, expresidente de la Fed de Dallas y uno de los 'halcones' más reconocibles de los últimos años dentro de la Reserva Federal.

Un nombramiento con este perfil podría acelerar en mayor medida los ajustes al alza en los tipos de interés. Los analistas de Axa no descartan que estas subidas sitúen los tipos cerca del 2%.

La incertidumbre sobre la magnitud de las presiones inflacionistas lleva a los analistas de Carmignac a identificar como los **dos riesgos más subestimados de 2017** los mercados de bonos y la credibilidad de los bancos centrales. "La pregunta clave es cómo van los bancos centrales a acompañar este movimiento con sus políticas y cómo van a integrar los mercados de bonos los mayores riesgos para la inflación y la estabilidad financiera".

Fuente: <http://www.expansion.com/mercados/renta-fija/2016/11/11/5825992b46163f8a618b45f0.html>

www.clubgestionriesgos.org

+34 627 566 589

info@clubgestionriesgos.org