

LUNES EN ROJO



FUENTE: Investing/Pulso



Mercados globales se tiñen de rojo y viven su peor jornada en dos años por temor a una recesión en EE.UU.

El índice tecnológico Nasdaq se desplomó 3,43% este lunes, acumulando desde el viernes una baja de 5,8%. En Chile, el IPSA también perdió 3,43%, su mayor caída diaria desde el 20 de diciembre de 2021, tras el triunfo de Gabriel Boric en la segunda vuelta presidencial, completando en las últimas dos jornadas un descenso de 5%.

MAXIMILIANO VILLENNA

El temor se apoderó de los mercados globales este lunes, los que finalizaron la jornada teñidos de rojo ante el temor de una eventual recesión en EE.UU., en su peor registro de los últimos dos años. La jornada se inició con las bolsas de Asia anotando caídas de hasta dos dígitos, en reacción a los datos laborales conocidos en EE.UU. el viernes pasado -que dieron cuenta de una economía más débil-, contagiando además el ánimo de los inversionistas en Europa. Sin embargo, la peor parte se la llevaron las grandes compañías tecnológicas, las que se hundieron en las últimas dos jornadas en el mercado estadounidense.

Así, el índice tecnológico Nasdaq se desplomó 3,43% este lunes, acumulando desde el viernes una baja de 5,8%. De hecho, al cierre de la semana pasada ya anotaba una baja de 10% desde su máximo, dejando su acción en territorio de corrección. En tanto, el industrial Dow Jones, con la contracción de 2,6% de este lunes, sumó una merma de 4,1% desde el viernes, la mayor baja diaria desde el 12 de junio de 2022 (-2,79%). En tanto, el S&P 500 perdió 3%, su peor sesión desde el 15 de junio de 2022, cuando descendió 3,25%.

En Europa el escenario se repitió: el Dax alemán perdió 1,8%, el FTSE 100 de Londres descendió 2%, en tanto que el CAC40 de Francia bajó 1,42%.

El viernes pasado se conoció que el sector privado de EE.UU. creó 114 mil puestos en julio, por debajo de los 185 mil que esperaba el mercado. Además, las nóminas de junio fueron revisadas a la baja a 176 mil, según informó el Departamento del Trabajo en EE.UU., siendo el menor dato en cuatro años. A su vez, la tasa de desempleo subió a 4,3% y tocó su mayor nivel desde octubre de 2021, ubicándose por encima de lo previsto. Es además el cuarto incremento mensual consecutivo, lo que contribuyó a los temores de deterioro de la economía, sentimiento del mercado que se profundizó este lunes.

Al respecto, el presidente del Banco de la Reserva Federal de Chicago, Austan Goolsbee, sostuvo este lunes que a pesar de los datos de empleo más débiles de lo esperado la economía estadounidense no parece estar en recesión, aunque indicó que las autoridades monetarias deben vigilar con cuidado los cambios en el entorno, para evitar ser demasiado restrictivas con las tasas de interés.

“Sólo se quiere ser tan restrictivo si se cree que hay miedo a un sobrecalentamiento”, dijo Goolsbee en una entrevista en CNBC. “Estos datos, para mí, no parecen de sobrecalentamiento”, agregó.

No obstante esos dichos, el impacto sobre los mercados pegó fuerte. Ignacio Villarroel, socio de Abaqus, apunta que “el nivel de riesgo percibido por el mercado ha aumentado de manera significativa. El índice de volatilidad implícita en la bolsa de EE.UU., VIX, superó los 40 puntos por primera vez desde el Covid”. De hecho, el índice VIX llegó a un máximo intradía de 65,45 puntos, pero al cierre moderó su avance hasta los 38,57 puntos.

Klaus Kaempfe, director de *portfolio solutions* en Credicorp Capital, sostiene que hay dos factores detrás de las fuertes caídas: “Aumento de probabilidad de recesión, o al menos es lo que esta incorporando el mercado, y factores técnicos como mucho posicionamiento en equity y en especial en tecnológicas, además del período de entrega de resultados que favorece la volatilidad”.

Precisamente las conocidas como las “siete magníficas” -las principales empresas tecnológicas del mundo-, fueron las más golpeadas

por este ajuste a la baja. Apple perdió 4,85%, Tesla 4,23%, Microsoft 3,18%, y Meta 2,51%, pero en el acumulado desde el viernes las pérdidas de varias firmas del sector se dispararon aún más: Amazon perdió 4%, pero acumuló una caída de 12% desde el viernes, en Alphabet el retroceso en dos días fue de 5,9%. Por su parte, Nvidia se desplomó 6,36% en el día, pero sumó una merma de 8%, mientras que Intel bajó 6,5%, completando un descenso de 30% en dos jornadas.

Sin embargo, gran parte del alza de 7,9% que todavía muestra el Nasdaq en lo que va de 2024 ha sido impulsada por estas mismas compañías: Nvidia renta 108,53% en el ejercicio, Alphabet 15,26%, Meta 37,38%, Apple 12,73%, Microsoft 6,55% y Amazon 7,4%.

Fernando Hales, analista de TI en DVA Capital, indica que los resultados de las firmas fueron buenos, los fundamentos siguen ahí y justifican las valorizaciones que se dan en el mundo de la tecnología, pero apunta que “las expectativas que tenía el mercado quizás eran demasiado altas, y eso puede haber gatillado de cierta manera la corrección. Y el mercado

está pidiéndole justificación a las compañías sobre la inversión en investigación que están realizando en IA”.

“Las fechas del inicio de esta corrección en las tecnológicas empiezan de la mano de las palabras de Biden, de Trump, que quieren acentuar las restricciones a China”, añade el analista.

EL CASO DE JAPÓN

El inicio bursátil del lunes estuvo marcado por el desplome de las bolsas asiáticas, que por diferencia horaria son las primeras en abrir, y además no habían incorporado en sus precios los datos de EE.UU. Así, el Kospi de Corea del Sur cayó 8,77%, mientras que el Hang Seng de Hong Kong perdió 1,46%. Sin embargo, las miradas se las robó el Nikkei de Japón, que se desplomó 13,47%.

Sin embargo, la fuerte baja en Japón tiene razones anexas a los datos de EE.UU. Andrés Vencio, gerente de *Asset Allocation* de LarraínVial Asset Management, explica que este brusco cambio en los mercados tomó a todo el mundo por sorpresa. “Los datos publicados en Estados Unidos no distan mucho de lo que se esperaba. Sin embargo, el giro de la política monetaria en Japón y el efecto nocivo en su mercado accionario tiene rasgos de que había una burbuja, especialmente en los precios de las acciones japonesas. Después de años de una política monetaria basada en tasas extremadamente bajas y compras de instrumentos financieros, el Banco Central ha debido dar un giro inesperado”.

Por su parte, Diego Mora, jefe de estudios de XTB Latam, señala que “las caídas en el mercado japonés se vieron aceleradas por el aumento del valor del yen japonés, que es la moneda más fuerte en la actualidad, subiendo incluso entre un 3% y un 5% frente a otras monedas. Es posible que la apreciación del yen esté generando gran pánico en estrategias de carry trade, que se han basado en el margen o apalancamiento para invertir en activos y divisas”.

LO QUE QUEDA DEL AÑO Y EL IPSA

A pesar de las fuertes caídas, los expertos estiman que este podría ser un punto de entrada. Para Kaempfe, “de cara a final del año, creo que esto ya es una oportunidad, pero no es posible estimar si este es el piso”.

“Si veo las valorizaciones hoy respecto de hace 25 días, son favorables. No sé si el mercado va a seguir corrigiendo en el corto plazo, pero la mediana de los retornos esperados para el portafolio a 12 (tecnológico) meses es de un 37%. Eso no es muy común de ver”, agrega Hales.

Con todo, la jornada a nivel global golpeó de manera importante también al mercado chileno. Si bien el dólar solo subió \$2,82 respecto al cierre de este viernes y llegó a un valor de \$953,57, tras tocar los \$969 durante la jornada, el IPSA cedió un 3,43%, a 6.098,73 puntos. Esta fue su mayor caída diaria desde el 20 de diciembre de 2021, tras el triunfo de Gabriel Boric en la segunda vuelta presidencial, acumulando en las últimas dos jornadas una corrección de 5%. 