

Cierres y mercados: históricamente, todo sigue igual.

Autores

Equipo de Comentarios sobre los mercados de MFS

Dado que el Senado de los Estados Unidos no logró aprobar una resolución continua para financiar las operaciones del Gobierno antes del final del ejercicio fiscal, el 1 de octubre a medianoche se inició el cierre de la administración. En la resolución, la mayoría republicana buscaba una simple prórroga de los niveles de financiación del ejercicio fiscal 2025 hasta el 21 de noviembre, mientras que la minoría demócrata quería también abordar la prórroga de las prestaciones sanitarias que vencen y otros asuntos relacionados con la atención sanitaria. Los republicanos preferían negociar la prórroga de las prestaciones sanitarias más adelante, en otoño.

Históricamente, los cierres del Gobierno no son especialmente raros, ya que se han producido 20 desde 1976. La crisis de financiación media ha durado una semana, y la más larga se ha prolongado durante 35 días. En un análisis de Morgan Stanley se concluyó que los bonos del Tesoro siempre han sido un valor refugio durante los cierres, y los rendimientos han caído una media del 0,59% durante los 20 cierres. Además, según S&P Global, la rentabilidad media sobre los precios del índice S&P 500 durante estos cierres ha sido casi plana.

Los analistas de Wolfe Research han constatado, remontándose varias décadas, que en episodios anteriores tanto las acciones como los bonos tendían a ceder terreno antes de los cierres, pero que repuntaban una vez que estos empezaban, a medida que mejoraba el ánimo ante la expectativa de una resolución final. Sin embargo, si el cierre se prolonga varias semanas, como ocurrió en 2018-2019, podríamos observar efectos notables en el PIB y el desempleo; no obstante, deberían ser temporales e ir seguidos de una recuperación.

Los economistas estiman que cada semana que el Gobierno permanece cerrado reduce el PIB en cerca del 0,2%, pero prácticamente todo ese crecimiento perdido se recupera una vez resuelta la crisis de financiación. Cabe señalar que, aunque los cierres temporales afectan al gasto público discrecional, no repercuten en los gastos obligatorios, como los pagos de la Seguridad Social o Medicare.

Una de las consecuencias de la crisis de financiación que podría provocar inquietud en los mercados es la suspensión en la recopilación de datos económicos por parte del Gobierno, lo que mantendría temporalmente en la ignorancia tanto a los inversores como a los responsables políticos de la Reserva Federal de Estados Unidos.

Desde el punto de vista de la inversión, aunque los cierres rara vez tienen efectos duraderos a nivel del índice, pueden perjudicar a empresas concretas, especialmente a aquellas que obtienen una parte significativa de sus ingresos de la financiación pública, como las empresas de defensa y aeroespaciales, así como los proveedores de tecnología de la información. Creemos que los cierres pueden generar oportunidades para los gestores activos que han analizado con detenimiento los modelos de negocio de estas organizaciones, a fin de aprovechar las distorsiones de precios a corto plazo que pueden producirse si los inversores reaccionan de forma exagerada a los titulares del día. ▲



Las opiniones expresadas en este material pertenecen al Grupo de estrategias e información de MFS, parte de la unidad de distribución de MFS, y pueden diferir de las de los gestores de carteras y analistas de MFS. Estas opiniones pueden variar en cualquier momento y no deben interpretarse como asesoramiento de inversión del Asesor, como recomendaciones sobre títulos-valores ni como indicación de intención de negociación en nombre de MFS. Las previsiones no están garantizadas.

La diversificación no garantiza la obtención de beneficios ni la protección frente a pérdidas. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros.

DIVULGACIÓN PÚBLICA

A no ser que se indique lo contrario, los logotipos y los nombres de productos y servicios son marcas comerciales de MFS® y sus filiales, y pueden estar registrados en determinados países.

Distribuido por:

EE. UU. – MFS Institutional Advisors, Inc. («MFS»), MFS Investment Management y MFS Fund Distributors, Inc., Miembro de SIPC; **América Latina** – MFS International Ltd.; **Canadá** – MFS Investment Management Canada Limited. **Nota para los lectores del Reino Unido y Suiza:** Publicado en el Reino Unido y Suiza por MFS International (U.K.) Limited («MIL UK»), sociedad de responsabilidad limitada inscrita en Inglaterra y Gales con el número 03062718, cuyo negocio de inversión está autorizado y supervisado en el Reino Unido por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA). MIL UK, filial indirecta de MFS®, tiene su domicilio social en One Carter Lane, Londres, EC4V 5ER; **Nota para los lectores de Europa (con la excepción del Reino Unido y Suiza):** Publicado en Europa por MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux), sociedad autorizada en virtud de la legislación luxemburguesa como sociedad gestora de fondos domiciliados en Luxemburgo. La sociedad ofrece productos y servicios de inversión a inversores institucionales y tiene su domicilio social como sociedad limitada en 4 Rue Albert Borschette, Luxemburgo L-1246. Tel.: 352 2826 12800. Este material no debe ser transmitido o distribuido a personas que no sean inversores profesionales (según lo autoricen las normativas locales) y no debe considerarse fiable ni distribuirse a personas cuando dicha consideración o distribución contravengan la normativa local. **Singapur** – MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australia/Nueva Zelanda** – MFS International Australia Pty Ltd («MFS Australia») (ABN 68 607 579 537) posee una licencia de servicios financieros de Australia (número 485343). MFS Australia está regulada por la Comisión de Valores e Inversiones de Australia. **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited («MIL HK»), una sociedad de responsabilidad limitada autorizada y regulada por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong (la «SFC»). MIL HK está autorizada para realizar operaciones con valores y actividades reguladas de gestión de activos y puede ofrecer determinados servicios de inversión a «inversores profesionales», según se definen en la Ordenanza de Valores y Futuros («SFO»). **Para inversores profesionales en China** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, China, una sociedad de responsabilidad limitada china registrada para ofrecer servicios de asesoramiento de gestión financiera. **Japón** – MFS Investment Management K.K. está registrada como Operador de Negocios de Instrumentos Financieros ante el Kanto Local Finance Bureau (FIBO) con el n.º 312, miembro de la Investment Trust Association y de la Investment Advisers Association, Japón. Dado que las comisiones a cargo de los inversores varían en función de circunstancias tales como los productos, los servicios, el periodo de inversión y las condiciones del mercado, el importe total y los métodos de cálculo no pueden revelarse por adelantado. Todas las inversiones implican riesgos, incluidas las fluctuaciones del mercado, y los inversores pueden perder el capital invertido. Los inversores deben obtener y leer cuidadosamente el folleto y/o el documento establecido en el artículo 37-3 de la Ley de Instrumentos Financieros y Bolsas de Valores antes de realizar cualquier inversión. **Para los lectores de Arabia Saudí, Kuwait, Omán y EAU (con la excepción del Centro Financiero Internacional de Dubái (DIFC) y el Centro Financiero Internacional de Abu Dabi (ADGM)).** En Catar, esta información se dirige estrictamente a inversores sofisticados y personas con elevados patrimonios. En Baréin, dicha información se dirige en exclusiva a instituciones sofisticadas: La información contenida en este documento se dirige estrictamente a inversores profesionales. La información contenida en el presente documento no constituye una oferta, invitación o propuesta de oferta, recomendación de solicitud u opinión u orientación sobre un producto, servicio y/o estrategia financiera, y debe interpretarse como tales. Aunque se ha puesto el máximo esmero a la hora de garantizar la exactitud de la información contenida en el presente documento, no se asume responsabilidad alguna por los errores, las equivocaciones o las omisiones que pudiera contener, ni por las medidas que se adopten sobre la base de dicha información. Solo podrá reproducir, difundir y utilizar este documento (o cualquier parte de él) con el consentimiento de MFS International U.K. Ltd (en adelante «MIL UK»). La información incluida en el presente documento se ofrece exclusivamente con fines informativos. No está destinada al público en general, y no debe ser distribuirse al público general ni ser utilizada por este. La información contenida en el presente documento puede contener afirmaciones que no revisten un carácter puramente histórico, sino que son «afirmaciones con vistas a futuro». Se trata, entre otras cosas, de proyecciones, previsiones o estimaciones de ingresos. Estas declaraciones prospectivas se fundamentan en determinados supuestos, algunos de los cuales se describen en otros documentos o materiales pertinentes. Si no entiende el contenido de este documento, deberá consultar a un asesor financiero autorizado. Tenga en cuenta que cualquier material enviado por el distribuidor (MIL UK) ha sido enviado electrónicamente desde el extranjero. **Sudáfrica:** el presente documento y la información en él contenida no constituyen ni pretenden constituir una oferta pública de valores en Sudáfrica, por lo que no deberán interpretarse como tal. El presente documento no está concebido para su distribución generalizada al público en Sudáfrica. Este documento no ha recibido la aprobación de la Financial Sector Conduct Authority ni MFS International (U.K.) Limited ni sus fondos están registrados para la venta pública en Sudáfrica.