

Después de un agosto de ida y vuelta, se mantienen los principales factores que mueven el mercado | 1

Tanto es así que la variación mensual del **Ibex** en agosto ha sido del +0,2%. Los ejes que están dominando el comportamiento del mercado siguen siendo los mismos, aunque en algunos casos se han acentuado.

Por el lado negativo son:

1. **Débil crecimiento en muchas de las zonas económicas mundiales**, sobre todo en la UEM y China, con EEUU como único pilar de solidez.
2. **Resultados empresariales con una tendencia aún insuficiente** para justificar expansiones adicionales de múltiplos en Europa.
3. **Tensiones geopolíticas agravadas**.

En el **conflicto ucraniano** la implicación rusa ya es indiscutible y las sanciones económicas ya afectan a algunas empresas europeas, temiéndose por el efecto “gas” ahora que se acerca el invierno. En el **conflicto Iraquí**, el avance de radicalismo continúa, con riesgo para las instalaciones energéticas.

¿Que tenemos por el lado positivo?

1. El **apoyo de los bancos centrales**.
2. La **recuperación de la economía española**.
3. Los **bajos tipos de interés**, que apoyan la valoración de los activos.

En esta línea el viernes se publicaba el **IPC** preliminar de la eurozona para agosto, que estuvo en línea con las estimaciones (+0,3% frente a 0,4% del mes anterior), y cuyo componente subyacente ascendió una décima hasta el +0,9% desde el +0,8% anterior. Aunque el dato estuvo en línea con las estimaciones, supone un nuevo mínimo del ciclo y aumenta las posibilidades de que la **inflación** por debajo del 1% se mantenga incluso en buena parte de 2016.

En el lado macro nacional la semana pasada conocimos la evolución de los **déficit corriente** (que sigue deteriorándose por la subida de las importaciones) y **público** (que con un descenso del 13% hasta julio, mantiene en la senda de cumplir con los objetivos anuales).

Esta semana será también ocupada en cuanto a referencias macro, destacando los datos de **PMI** en las mayores zonas económicas y la **reunión del BCE** en la que no esperamos grandes decisiones. El dato de **PMI de China** de agosto publicado esta mañana, ha alcanzado 51,1 frente a las estimaciones de 51,2 que ya fueron adelantadas y que supusieron un descenso frente al 51,7 anterior, por lo que el dato ya debería estar

Después de un agosto de ida y vuelta, se mantienen los principales factores que mueven el mercado | 2

descontado.

Fuente: Bekafinance

Síguenos: