

La semana pasada vio una variación de casi el 9% entre máximos y mínimos en el **Ibex** y del 7,5% en el **EuroStoxx**, aunque al cierre del viernes las caídas “solo” fueron de alrededor del 2% en los mercados periféricos, del 1% en el EuroStoxx e incluso de subidas de más de medio punto en el **Dax alemán**.

La **toma de beneficios** en los **activos de riesgo**, que se aceleró por los temores a la **debilidad económica europea** y a que esta debilidad se contagiara a EEUU, se frenó al final por la entrada de dinero ante algunos precios atractivos y por comentarios desde la **FED** de que la subida de tipos se podría retrasar.

Esta semana el mercado tendrá más argumentos para decidirse por la dirección de la recuperación o por la continuación de la corrección.

Por el lado de los **resultados empresariales**, en **EEUU** han presentado un 16% de las empresas del **S&P500**, con una subida del beneficio del 11,5%, un 5,4% por encima de lo esperado, pero esta semana será más significativa con más de **100 empresas** publicando. En **Europa** sólo han presentado un 6-7% de las compañías, con lo que aún no hay una tendencia clara, pero esta semana ya publicarán unas **70 empresas**.

Para el **Ibex** esta semana se inicia la temporada de resultados con sólo **5 empresas** (dos eléctricas y tres bancos).

En el plano macro, el día clave será el jueves, cuando se publicarán los **PMI** de los principales países, aunque antes tendremos algunos **datos de inflación y vivienda en EEUU**. A nivel técnico, lo importante será ver si el S&P recupera la famosa media de 200 sesiones para salir de la zona de peligro, y si el índice de volatilidad se estabiliza entre 20 y 15.

Si miramos las **rentabilidades de las bolsas**, la corrección vista ha supuesto que muchos mercados hayan entrado en pérdidas, lo cual no parece coherente con los progresos vistos en la situación de las empresas.

Pensamos que aún no se puede dar por terminado este episodio de “**reducción de riesgo**”, pero los niveles alcanzados por algunos valores pueden servir de soporte. Por otra parte, dado que los resultados de la revisión de la calidad de los activos de los bancos no se conocerá hasta el fin de semana que viene, ese sector puede aún mostrar **volatilidad**.

Fuente: Bekafinance

Síguenos: