

La semana empezó en **Europa** corrigiendo el rebote del viernes, con **caídas en todos los mercados** e incluso con menores descensos en los mercados periféricos. Además de por la toma de beneficios tras el último rebote, el mercado se vio penalizado por la falta de noticias relevantes macro y por ciertos resultados de grandes corporaciones, como IBM (que admitió que no alcanzará sus objetivos de 2015), Philips, SAP, que estuvieron por debajo de lo esperado.

En **EEUU**, sin embargo, los **índices** terminaron con subidas apreciables con después de otros resultados positivos como los de Apple, que sorprendieron al alza.

Al igual que en bolsa, las **rentabilidades de la deuda** también reflejaron que aún no estamos en un mercado estable, con un aumento de los **diferenciales de la deuda** de los periféricos que se movió entre los 20 puntos de Portugal y los 8-10pb de Italia y España.

En el plano macro, los **datos de vivienda en EEUU**, con un crecimiento de las viviendas iniciadas del 6,3%, mostraron que el mercado de la vivienda continúa con un tono positivo, pero más moderado que años anteriores, ya que en términos acumulados las viviendas iniciadas crecen en tasa interanual un 8,9%, frente al 21% y 25% de 2013 y 2012 respectivamente.

A nivel doméstico, la **Deuda Pública española** aumentó en agosto hasta el 94,9% del **PIB**, según el **Banco de España**, alcanzando 1,010 billones de euros. El gobierno estima que se acabe el año en un nivel similar. La previsión anterior era de alcanzar un 99,5% a finales de año, pero la revisión al alza de la base del PIB por la nueva metodología, ha reducido la proporción. A pesar de ello creemos que este nivel de deuda puede ser un factor que limite la caída en el diferencial.

Hoy, en **China**, hemos conocido buenos datos, con la **producción industrial** de septiembre creciendo un 8% frente al 7,5% esperado y el **PIB del 3T** creciendo en tasa interanual un 7,3% frente al 7,2% esperado (aunque baja desde el 7,5%) y un 1,9% en tasa trimestral (frente al 1,8% esperado y al 2% anterior).

Aún es pronto si miramos los niveles técnicos de los mercados, para dar por pasado el reciente episodio de corrección, todo dependerá de las declaraciones de los bancos centrales las próximas semanas.

*Fuente: Bekafinance*

Síguenos: