

Mientras que la mayoría de los mercados, tanto en **EEUU** como en **Europa**, siguieron ayer la tendencia de subidas, rompiendo sus máximos de referencia, **el mercado español y el italiano se frenaron y cerraron en rojo**.

Nuevos datos positivos en **EEUU** estuvieron detrás de la subida. En concreto el informe de **empleo privado** de marzo mostró una creación de 191k empleos, frente a los 139k de febrero (195k esperados) y los **pedidos de fábrica** se incrementaron un 1,6% frente al descenso del 0,7% en febrero (+1,2% esperado), lo que de nuevo apunta a un crecimiento sólido de la **economía americana**.

En **Europa** conocimos que los **Precios de los Productores** de febrero cayeron un 0,2% mensual y un 1,7% anual, cuando se esperaba un 0% y un -1,6% respectivamente, lo que vuelve a aumentar los temores a unos precios demasiado bajos, aunque no se tema deflación. A pesar de ello, las tirs de la **deuda pública** en los **mercados core** siguieron subiendo y la del **bono de EEUU a 10 años** ya está en 2,8%.

En **España** el dato del **mercado de trabajo** de marzo, confirma que el cambio de tendencia ha empezado, aunque el ritmo de creación de empleo sea muy lento. Veremos si la amenaza de bajos precios mueve al **BCE** a tomar alguna medida, más allá de las palabras, en su reunión de hoy.

Las posibilidades de que el **BCE** baje tipos son casi nulas en nuestra opinión, y las medidas no convencionales son posibles pero complicadas. Una **nueva ronda de financiación para bancos debería estar condicionada a que esa liquidez se traspase a la economía real, y una política de compra de activos al estilo de la FED, no parece muy justificada, dados los bajos tipos de la deuda europea**.

Especialmente negativa es la **baja inflación** para los países con alta deuda como **Italia** o **España**, ya que hace más complicada la reducción de los **ratios de endeudamiento**. Un crecimiento razonable, bajos tipos de interés y abundante liquidez (como se demuestra por el aumento de los volúmenes de negociación en Bolsa, la sobredemanda en las colocaciones de renta fija, el crecimiento de los fondos de inversión y las colocaciones anunciadas), siguen siendo factores a favor de la **renta variable**.

Hoy aparte de lo que haga el **BCE**, **el mercado puede descontar positivamente los estímulos a la construcción y bajada de impuestos a pequeñas empresas que ha anunciado China**.

Fuente: Bekafinance

Síguenos: