

Después de una reunión de la FED sin sorpresas, el mercado espera esta semana al BCE, mirando de reojo a Ucrania | 1

La semana pasada cerró sin variaciones importantes en los **índices europeos**, pero con un sesgo positivo (0,97% en Europa y 0,12% en el Ibex), gracias a unos datos bastante positivos en **EEUU**, que siguen mostrando que la recuperación es sólida (la creación de **empleos privados** en EEUU fue de 220k en abril, la **tasa de paro** bajó al 6,3% en abril) y el **consumo privado** en el 1T14 creció un 3%), pero no tan fuerte como para presionar a la **FED** para que suba tipos antes de lo esperado (el **PIB** adelantado en el 1T14 subió un 0,1% trimestral frente al 1,2% esperado).

Lo más destacable es que, a pesar de los buenos datos macro, los **bonos** no reflejan tensiones y las **rentabilidades** siguen bajas en relación con lo esperado en esta fase del ciclo.

En **EEUU** la **rentabilidad del bono a 10 años** está por debajo del 2,6% y, en **Alemania**, hemos visto una caída continuada desde enero, y la **TIR 10 A** ya está por debajo del 1,5%. Esta evolución ha arrastrado al **bono español** al mínimo histórico, perdiendo el 3% en estos días.

Cuáles son las razones de este buen comportamiento de los bonos, es una pregunta con muchas respuestas, pero lo que parece es que **estamos viendo una recuperación sin presiones inflacionistas y lo que hay que seguir vigilando es si es además “una recuperación con pies de barro”** debido a las altas **tasas de desempleo** a nivel mundial y a la decreciente tendencia en el crecimiento de los ingresos empresariales, que hace que siga presente cierta preferencia por la seguridad.

Esta semana la atención estará en **Europa**, con la reunión del **BCE** y la publicación de las **estimaciones económicas** de la **Comisión Europea**... pero también en **Ucrania**. La **volatilidad** ha bajado bastante en las últimas sesiones, pero eso no quiere decir que nos haya abandonado.

Fuente: Bekafinance

Síguenos: