

Los **valores financieros** que habían sido los que más habían rebotado el viernes, fueron ayer los que más fueron penalizados por las dudas sobre los efectos de la **valoración de activos**, que además se vieron alimentadas por la ampliación de capital del **Deutsche Bank**.

Seguimos pensando que **los recientes recortes del mercado tienen bastante que ver con los niveles máximos en los mercados americano y europeo**, que necesitan más visibilidad sobre el crecimiento de beneficios para justificar los niveles de valoración actuales.

Atendiendo al **mercado de emisiones de bonos high yield** y de **deuda pública**, la **disponibilidad de liquidez** sigue siendo alta y por ello también continúa la búsqueda de activos con rentabilidades atractivas.

El impacto provocado por los débiles **datos de crecimiento** del **PIB** en la UEM, conocidos la semana pasada, sigue presente en la **deuda pública**. Esta debilidad del crecimiento ha producido un cierto “vuelo a la calidad” que ha reducido la rentabilidad del **bono alemán** por debajo del 1,4% y ha presionado a los activos con más riesgo, con lo que el **bono español a 10 años** se ha vuelto a situar en el 3%.

Pensamos que la **volatilidad** puede seguir hasta la próxima reunión del **BCE** el 5 de junio, ya que aunque los datos de **PIB** del 1T abrieron más la puerta a actuaciones, éstas aún no se pueden dar por seguras.

Hoy, hay **subasta de letras a 3 y 9 meses** y el jueves **subastas de bonos**, y habrá que ver que efecto en coste tiene la reciente subida de las rentabilidades en el secundario.

El fondo del escenario económico sigue siendo parecido al que esperábamos a comienzos de año, con una recuperación sólida en **EEUU**, una mejora muy progresiva en **Europa** y dudas en los emergentes.

En este sentido **en España se han conocido dos datos que apoyan el escenario de recuperación esperado**. Por un lado, la morosidad del sistema financiero se ha reducido ligeramente y, por otro lado, **las exportaciones españolas han vuelto a alcanzar un récord histórico en marzo**. Las **exportaciones** han mostrado un crecimiento interanual del 3,2% en el 1T14, aunque debido al crecimiento de las **importaciones**, el **déficit comercial** ha crecido en el trimestre.

Fuente: Bekafinance

Síguenos: