

Como era lógico la consolidación llegó ayer al mercado después de varios días de subidas, aunque solamente en forma de movimiento lateral. La toma de beneficios afectó también a los **bonos periféricos**, con lo que las rentabilidades y diferenciales de los periféricos se incrementaron ligeramente.

Progresivamente las diferentes variables del mercado van ajustándose a la situación de **recuperación económica** y **baja inflación**.

Al final el **BCE** está sustituyendo a la **FED** como principal estimulador de los mercados y por eso estamos viendo como las rentabilidades de los **bonos europeos** se colocan por debajo de los de **EEUU** y como el euro va reduciendo su sobrevaloración contra el dólar.

El hecho de que la **rentabilidad del bono español a 10 años** esté por debajo de la de EEUU (2,64% vs 2,65%), no se puede justificar con los fundamentales de ambos países, pero se puede entender como parte de un proceso que nos llevará a la convergencia de rentabilidades en Europa, con los bonos de diferentes países reflejando un **riesgo** similar.

Precisamente la continuidad en la **subida de la bolsa** que prevemos, tendrá que batir principalmente dos obstáculos:

1. La **subida del bono alemán** hasta el 2,5%-3% tan pronto como se vean signos de recuperación en los precios
2. La **recuperación de los beneficios empresariales**, que aún no se ha visto claramente en el primer trimestre de 2014.

Sin datos económicos relevantes hoy, con excepción de algunos de vivienda en EEUU (**petición de viviendas**) y **España** (venta de casas según el **INE**) y después de unos **datos de precios industriales y de consumo en China**, sin sorpresas, esperaríamos más movimientos laterales.

La revisión a la baja de las estimaciones de **crecimiento global** por parte del **Banco Mundial**, tendrá poca incidencia en el mercado dada la poca anticipación que se le atribuye.

Fuente: Bekafinance

Síguenos: