

La pasada semana fue especialmente positiva para los **mercados periféricos**, ya que los buenos datos macroeconómicos, los mínimos alcanzados en la **rentabilidad de los bonos** y de **resultados empresariales**, permitieron que se apostase más por los **activos con más riesgo**.

El viernes, sin embargo, los malos datos del **índice IFO** de la confianza empresarial en Alemania (se situó en julio en 108, con una bajada desde el 109,7 de junio y el 109,4 esperado por el consenso) y algunos resultados peor de lo esperado como **LVMH**, **Danone**, **Lafarge** y **D. Boerse**, hicieron que las **bolsas** tomaran beneficios.

En esta semana que entra, las claves serán de nuevo los resultados y la reunión de la FED el miércoles.

Respecto a los primeros, en **Europa** aún estamos al comienzo de la temporada de publicación, habiéndolo hecho el 25% de las empresas (**Euro Stoxx**) de las que el 60% han superado las expectativas, con una sorpresa positiva media del 1% para el **BPA**. Para el **S&P 500**, con un 45% de las compañías habiendo presentado, la media de sorpresa positiva es del 5,9% y el 80% de las empresas han mejorado las expectativas. Aunque estas estadísticas sólo tienen un valor indicativo, lo cierto es que la evolución de los resultados sigue dando más soporte a los **índices de EEUU** que a los de la **UEM**.

En relación a la **reunión de la FED**, no cabe esperar mucho, ya que por un lado seguirá la reducción de la compra de activos, que la llevará a que en octubre se hayan retirado todos los estímulos, y por otro pensamos que seguirá condicionando el momento de comienzo de la **subida de tipos** a la evolución del **empleo**, la **inflación** y el **PIB**.

A pesar de ello **una reunión de la FED siempre introduce volatilidad en el mercado**, que por el momento sigue descontando la subida a mediados de 2015. **Además de esta reunión, esta semana tenemos datos de empleo, anticipo de PIB y vivienda en EEUU entre otros y confianza, inflación y tasa de desempleo en la UEM.**

En **España** conoceremos el **PIB** previsto para el 2T (se espera un 0,5%, frente al 0,4 del 1T) y resultados como los de Telefónica, BBVA y Santander.

Hoy puede ser un día de transición a la espera de esos datos, pero si se confirman las estimaciones del **PIB español** y los resultados siguen mostrando la recuperación, podemos tener un saldo positivo en la semana en el **Ibex**.

Fuente: Bekafinance

Síguenos: