

Ayer vimos unas **bolsas** empujadas por los resultados de **empresas cíclicas en Europa** y por la **banca en España**, que recuperó posiciones al hilo de los resultados y de que el riesgo **BES** se está deshaciendo a medida que se comprueba que **no será un riesgo sistémico** gracias a la fuerte liquidez que Portugal tiene para afrontar su salida del programa de rescate.

También la falta de **inversiones alternativas** sigue empujando parte de la liquidez a la **renta variable**, ya que las rentabilidades de la **deuda pública** siguen bajando por el momento (nuevos mínimos históricos).

Además, los **datos de confianza en EEUU** fueron mucho mejor de lo esperado (90,9 en julio frente a 85,2 en junio y 85,4 esperado).

Hoy tenemos un calendario apretado, con muchos y significativos datos macro (PIB en España, IPC en Alemania y España, confianza en UEM, empleo en EEUU), reunión de la FED (aunque no aclare mucho, siempre es bienvenida cualquier pista sobre el calendario de subida de tipos) y multitud de resultados (entre ellos los de BES, que pueden producir volatilidad en el sector).

En relación al **PIB español**, ya se ha filtrado que el crecimiento será de 0,5% en el 2T, y para certificarlo, el Gobierno ha elevado las previsiones para 2014 desde 1,2% a 1,5% y para 2015 desde 1,8% al 2%.

Por lo que se refiere a la **FED**, esperamos que se recorte el **programa de QE** por otros 10.000 mUSD adicionales, lo que dejará las compras en 25.000 mUSD, que previsiblemente terminarán por completo en octubre.

En el tema de los **tipos de interés**, la reunión de hoy aportará poco, y serán más importantes las reuniones de septiembre y octubre. En todo caso no se puede descartar volatilidad si la **FED** vuelve a hablar de sobre-valoración de algunos sectores.

Por otra parte, poco a poco se va imponiendo la lógica en la relación dólar/euro, que empieza a reflejar el diferente ciclo de tipos de interés.

Con todo este cóctel es complicado predecir el signo del mercado de hoy, sobre todo teniendo en cuenta que la influencia de los **mercados americanos** es negativa pues al cierre bajaron, mientras que los **índices asiáticos** continúan mostrando mucha fortaleza.

Fuente: Bekafinance

Síguenos: