

Finalmente la media de las perspectivas indicadas por las empresas en la **presentación de resultados** no ha colmado las expectativas que algunas cotizaciones estaban reflejando. A pesar de la caída importante que vimos la semana pasada en algunas cotizaciones, **no** pensamos que haya **cambio de tendencia** para el conjunto del año y sí que está justificada una toma de beneficios y consolidación lateral, hasta tener más visibilidad. Desde finales de junio de 2013, hasta enero de 2014, el **Ibex** había subido un **40%**, y ahora desde máximos ha caído poco más de un 5%.

La historia cambia, por supuesto para cada valor, pero en general la idea es válida: estamos ante una simple **toma de beneficios**. El cuanto puede durar es más complicado. Lo cierto es que desde el lado empresarial, hasta mediados de abril, no tendremos nuevas noticias sobre cómo ha ido el año. Por ello el mercado pasa a depender de la evolución de los **indicadores macro** y sobre todo de los **bancos centrales**.

Para abrir boca en ambos frentes, hoy conoceremos los **PMI manufactureros de la zona euro** y el jueves será interesante ver que dice/hace el **BCE**, después de los datos mixtos que hemos tenido el último mes en términos de **inflación** y **confianza**. Pensamos que hay más posibilidades de que el BCE no realice ninguna acción, porque los datos de IPC conocidos el viernes, con una inflación de 0,8% en febrero, supusieron una estabilización frente a enero y diciembre, frente a las estimaciones que apuntaban a 0,7%, por lo que la presión para acción inmediata ha bajado, y seguramente se preferirá usar las palabras, que son más baratas. La influencia para hoy es buena desde el punto de vista económico porque en **China** el **PMI manufacturero** de Febrero, publicado el fin de semana, ha estado muy ligeramente en línea de lo esperado, lo que dada la negativa tendencia de los últimos meses supone un punto de relajación. El **PMI de servicios** ha presentado una mejora clara en febrero (55 frente a 53,4 de enero).

Sin embargo es posible que la situación pre-bélica en Crimea pese en los mercados hasta ver como evoluciona. Se puede empezar a ver un aumento en los **índices de volatilidad** y lo normal es que se produzca un movimiento hacia activos seguros.

Fuente: Bekafinance

Síguenos: