

Ayer vimos unos **mercados volátiles** en Europa que al final cerraron en positivo por el tirón de EEUU. El mal **dato de confianza de los inversores alemanes ZWE** pasó más o menos desapercibido (a pesar de que el índice que refleja la confianza en el futuro se colocó en el nivel más bajo desde 2012) y el protagonismo se lo llevó el dato de **inflación en EEUU**, que en mayo subió el doble que lo esperado: un 0,4% mensual frente al 0,2% esperado. Esto coloca la inflación anual en el 2,1%, por lo que el escenario de bajos precios en EEUU puede estar corrigiéndose.

Además los datos de **viviendas iniciadas** y **permisos de construcción**, se mantienen en altos niveles, a pesar de la corrección esperada en mayo. Dicho dato de inflación presionó al euro/\$, pero sobre todo a las rentabilidades de la deuda, que en el 10A americano subió 5pb y en el alemán casi también. En función de lo que comente la **FED** esta noche, es probable que la **yield de 10A en EEUU** se vaya hacia 2,8% en unos días o incluso lo supere.

Esta será la prueba de fuego del famoso **desacoplamiento** del mercado europeo y el americano porque la situación de precios y por lo tanto la perspectiva de tipos a uno y otro lado del Atlántico es muy diferente. Por el lado positivo se puede decir que en términos de intereses reales a 10 años son casi idénticos en EEUU y Alemania, con las tasas de inflación actuales, lo que debería moderar la volatilidad.

Ayer el **Tesoro español** emitió 5.000 mEUR de letras a 6 y 12 meses a los tipos más bajos de la historia: 0,144% y 0,384%. Para hoy en la FED, no esperamos sorpresas en cuanto al ritmo de tapering, que esperamos sea de 10.000 mUSD hasta reducir la compra de activos a 35.000 mUSD mensuales, pero si pueden esperarse indicaciones de que los tipos pueden empezar a subir antes del final de 2015, lo que puede causar volatilidad. Si no hay sorpresas y si el conflicto de **Irak** no se complica, el mercado seguirá con movimientos cortos, antes de atacar nuevas subidas cuando se publiquen **resultados empresariales**.

fuentes: Bekafinance

Síguenos: