

Como ya comentamos ayer, los malos datos que salieron de China, con las ventas minoristas y la producción industrial por debajo de lo esperado, afectan tanto al lado exportador del gigante asiático como a su demanda interna, poniendo en duda su capacidad de cambiar el modelo basado en fabricar barato a otro de consumo interno.

El **riesgo** de una debilidad estructural en **China** va tomando peso frente al de un miniciclo. La amenaza es que el **modelo de recuperación europeo**, basado en las **exportaciones**, no dé el impulso necesario, sobre todo con la revalorización que está experimentando el euro con respecto a casi todas las monedas.

La razón para esta **apreciación** está en la **posición del BCE**, más ortodoxo que la FED o el BOJ, que combinada con la reducida inflación en Europa, hace que los **tipos de interés reales** estén subiendo. A esto hay que añadir el **temor, no a un conflicto bélico en Europa que por ahora no se descarta, sino a los efectos de una “guerra” de sanciones y represalias económicas entre Europa y EEUU a un lado y Rusia al otro**, en un contexto poco sólido (el 46% de los intercambios comerciales de Rusia son con Europa y el 8% con EEUU).

Algunos inversores prefieren **rebajar riesgo** ante el **referéndum** del fin de semana en **Crimea**, ante el que se han aumentado las tropas rusas y los EEUU han enviado aviones de combate. La consolidación ha afectado por igual a casi todos los **mercados europeos y al americano**, a pesar de que los datos al otro lado del Atlántico de paro semanal y de ventas minoristas, han superado las estimaciones, apuntando a que se ha podido superar el bache producido por el duro invierno.

Por el momento, **mantenemos una visión positiva para el conjunto del año**, ya que no hay alternativas a la **renta variable** con suficiente rentabilidad y porque muchos valores aún tienen potencial para poner en valor los **cambios estructurales** que han llevado a cabo durante la **crisis**, pero la nueva situación tiene que ser monitorizada de cerca.

Fuente: Bekafinance

[design my sites](#)

Síguenos: