

La semana ha empezado con dudas.

Al mal dato de PMI adelantado de China, le siguieron los de PMI compuesto de la zona euro y de PMI de manufacturas en EEUU para marzo, que tampoco trajeron buenas noticias. Los primeros, aunque estuvieron en línea con lo esperado (nivel de 53,2), mostraron cierta debilidad frente al mes pasado (sólo baja desde 53,3 de febrero, pero lleva varios meses estancado). En el caso de **EEUU**, el **PMI manufacturero** bajó al 55,5 desde el 57,1 de febrero, situándose por debajo de las estimaciones de 56,5.

En el mercado de **deuda pública**, tampoco hubo excesivos movimientos, destacando únicamente la continuidad en el **descenso de la TIR de los bonos griegos y en menor medida de los portugueses, frente la estabilidad en la de los españoles y la ligera caída del alemán**, que de nuevo está por debajo del 1,6%, por el efecto de vuelo a la calidad.

Se profundice o no en las medidas económicas, lo cierto es que el movimiento de **Rusia** tendrá consecuencias importantes en su economía (el **riesgo país** subirá y las **inversiones exteriores** se verán dañadas), por lo que se suba al grupo de los **BRIC** que está tocado. Algunas estimaciones ya sitúan a **Rusia** en recesión.

La ecuación “**altos múltiplos de mercado y dudas sobre la economía**” no puede ser positiva para las **bolsas**, por lo que es lógico que el apetito por el **riesgo** se empiece a ver dañado y la **volatilidad** suba.

El índice **VIX de volatilidad** ha subido desde los niveles de 14 de febrero y marzo a 16, aún lejos de los niveles de 20 que ha alcanzado en un par de ocasiones en 2013 y a principios de febrero en 2014.

Para hoy lo normal son más **movimientos volátiles pero cortos**, ya que por el lado negativo tenemos las tensiones con **Rusia**, con su exclusión del **G8** y por el lado positivo, más rumores sobre **estímulos en China** para mantener el objetivo de crecer un 7,5% en PIB en 2014.

Fuente: Bekafinance

Síguenos: