

Tras el cierre de mayo con una subida del 3,1% en el **Ibex** y del 2,1% en el **Euro Stoxx**, se inicia un mes que en sus comienzos estará dominado por los datos y la actuación del **BCE**.

No pensamos que el **BCE** vaya a dejar para última hora sus decisiones, pero lo cierto es que no le faltarán datos frescos para tomarla.

En referencia a la **UEM**, hoy se conocerá el **PMI manufacturero** de mayo, mañana la estimación del **IPC** de ese mismo mes y la **tasa de desempleo** de abril y, el miércoles, la previsión de crecimiento del **PIB** para el 1T. **No pensamos que ninguno de estos datos ni siquiera el conjunto, altere lo que es el escenario base con el que el mercado está funcionando actualmente.**

La recuperación de la **UEM** sigue siendo demasiado moderada en la cuantía, desequilibrada ya que hay países como Francia en los que las dudas son importantes, y con el problema del alto desempleo de fondo. Por ello, y por las expectativas que el propio **BCE** ha despertado, parece casi seguro que el **tipo de interés** de referencia de la **UEM** bajará alrededor del 0,15 pb, que la facilidad del depósito se pondrá en negativo y que se abrirá alguna línea de financiación para reducir el **diferencial de coste de financiación** entre las empresas europeas.

Nuestros temores a una decepción tras la **reunión del BCE** se han reducido porque tras las filtraciones, el mercado ya tiene bastante acotado lo que la institución va a realizar y casi nadie espera una **QE**. Sin embargo, lo que haga el mercado en los próximos meses, va a estar más ligado a las expectativas que se puedan derivar de los resultados empresariales de la primera mitad del año.

Con unas **rentabilidades de los bonos a mínimos históricos** y muchos de los **mercados de acciones cotizando a máximos de largos periodos**, se necesitan unas perspectivas de crecimiento de resultados claras para que siga el buen comportamiento sin riesgo. Por el momento, seguimos viendo en las historias de reestructuración las oportunidades más claras.

Hoy la influencia es positiva desde **Asia**. El dato de **PMI manufacturero de China** en mayo conocido este fin de semana (50,8 frente a 50,7 esperado y 50,4 de abril), es el mayor nivel desde diciembre y puede suponer un cambio de tendencia. Además se ha conocido una reducción del **nivel de reservas** exigido a los **bancos chinos**, lo cual es otro signo de que el gobierno de ese país puede empezar a apoyar la economía.

Fuente: Bekafinance

Empieza una semana intensa en datos económicos y con la reunión
del BCE | 2

Síguenos: