

Se despejan las incertidumbres

Después de toda la retórica desplegada ayer por la **FED** podía haber variadas interpretaciones, pero el mercado se ha quedado con la más simple: **aún tendremos bajos tipos por un tiempo considerable**. Y ahí están las subidas generalizadas en los **mercados europeos** y los nuevos máximos en los **índices americanos**.

Respecto al **BCE** se conoció que la primera ronda de **TLTRO** se saldó con el préstamo de unos 83.000 mEUR a los bancos de la UEM, lo que estuvo por debajo del mínimo del rango esperado por el mercado (alrededor de 200.000 mEUR).

Dado que el **BCE** quiere elevar su balance en alrededor de 1 billón de euros y que este incremento se tiene que hacer vía **TLTRO** o **compras directas de activos**, por ahora **ABS**, el mercado da ahora más probabilidades a esta medida, aunque habrá otras 8 subastas hasta 2016. La contribución de una u otra medida dependerá al final de la demanda de crédito que tengan los bancos.

El momento continúa siendo bueno para la **renta variable** y los **activos de riesgo**, ya que las inversiones seguras ofrecen escasa rentabilidad, y parece que seguirá siendo así algún tiempo, y **la economía mundial no está demasiado dinámica** (por China, la UEM y Japón) pero tampoco muy débil.

Los **datos de empleo** de ayer de **EEUU**, con peticiones semanales de desempleo en 280 k frente a los 305k estimados, siguen apoyando el escenario de recuperación progresiva, pero sin recalentamiento en EEUU.

Hoy puede seguir la resaca positiva por la decisión de la **FED** y cierto empuje por la **desaparición de la incertidumbre en el tema Escocia**, lo que también puede tener una implicación positiva para las empresas con intereses en UK (Iberdrola, Santander, Ferrovial, Telefónica) que se habían visto penalizadas por la incertidumbre y porque la libra se puede ver reforzada.

En **España** destacamos la **evolución de la morosidad**, que subió en julio hasta el 13.15% desde el 13,06% en junio. Sin embargo, la dinámica que está detrás es un descenso del saldo de **préstamos morosos**, pero que es superado por el descenso del saldo total de créditos. La buena noticia es que la **morosidad hipotecaria** bajó desde el 6,28% al 6,07%, en el primer descenso desde 2010.

Fuente: Bekafinance