

Desconfianza sobre el crecimiento global

Las últimas reuniones y declaraciones de responsables políticos y económicos, sobre todo de la **UEM**, ponen de manifiesto que no hay suficiente acuerdo o capacidad para impulsar el crecimiento en dicha zona.

Las últimas medidas anunciadas y realizadas por el BCE (bajada de tipos mínimos, depósitos en negativo, como sólo pocos bancos centrales han hecho, e iliquidez ilimitada) demuestran cuánto ha cambiado la actitud de la entidad desde hace unos años cuando era pilotada por **Trichet**.

Sin embargo, si atendemos a indicadores como las **expectativas de inflación** o las **peticiones de liquidez de las últimas subastas TLRT0**, el impacto ha sido aún limitado en la economía real.

La bajada de las expectativas de crecimiento del **PIB mundial** por parte del **G-20** este fin de semana, basadas sobre todo en la falta de dinamismo de la UEM, la reiteración de la necesidad de reformas realizada por **Merkel** y su ministro de economía y las declaraciones de **Draghi** de que la UEM está estancada y recordando que sin estas reformas, todas sus actuaciones pasadas o futuras pueden no ser suficientes, empiezan a poner de manifiesto las dudas sobre la **sostenibilidad de la economía UEM**. De hecho la **confianza de los consumidores de la UEM** en septiembre bajó a -11,4 desde el -10 y frente al -10,5 esperado, según el dato preliminar conocido ayer, y las **ventas de la industria en Italia** fueron pésimas, con un descenso del 1% en julio frente al 0,2% de junio (de hecho el Mibtel fue de los índices más penalizados). A esto añadimos que no está claro que los países emergentes, con China, Brasil y Rusia a la cabeza, puedan compensar la situación y ya estamos viendo caídas en sus índices y materias primas.

El dato de **ventas de viviendas de segunda mano** en **EEUU** no ayudó ayer a paliar este miedo por el crecimiento, ya que bajaron un 1,8% en agosto (se estimaba un +1%).

Este contexto y las noticias de que el **PBOC** no parece dispuesto a espolear la **economía China**, hicieron que los **índices americanos** tomaran beneficios desde los máximos conseguidos ayer, siguiendo las pérdidas de los **índices europeos**, y sobre todo el **Inglés FT 100**, donde las empresas distribuidoras y mineras fueron los mayores perdedores. Las primeras por un *profit warning* de Tesco sobre cifras ya reportadas, y las segundas por el descenso de las materias primas.

En **España** hoy tenemos **subasta de letras a 3 y 9 meses**, en la que el **Tesoro** intentará captar 4.000 mEUR. Hoy el **PMI preliminar de China** puede dar un respiro, al haberse situado en 50,5 frente al 50 esperado. Hoy se publica en los mayores países de la UEM y EEUU.

Si siguen aumentando las dudas sobre la economía UEM y aumentan las posibilidades de QE, podemos ver el **bono alemán** volviendo por debajo del 1% y a los diferenciales periféricos ensanchándose de forma temporal, aunque la tendencia largo debe ser a minimizarse.

Fuente: Bekafinance