

Ayer vimos una sesión de menos a más siguiendo a la apertura de los mercados americanos y recuperando lo perdido el día anterior.

De esta forma, volvemos a estar en un rango en los **mercados europeos**, en el que **EuroStoxx** se ancla en el 3.100 y en el **Ibex** en los 10.500. A nivel fundamental, dicho rango se justifica en que es complicado romperlos por arriba con los datos de debilidad que vemos en la **UEM** y por abajo se aguanta por los positivos resultados de las empresas.

La pregunta es si de la reunión de hoy del **BCE** puede salir alguna noticia que haga a los índices separarse mucho de esas referencias. Nos inclinamos a pensar que no.

No faltará **volatilidad**, pero seguimos pensando que mientras no se haya avanzado en el grado de implementación de las últimas medidas anunciadas (la compra de cédulas ya ha empezado pero no la de ABS), no tiene mucho sentido anunciar otras nuevas, aunque hubo rumores sobre un **programa de deuda corporativa**.

Hay que recordar que, en diciembre, tendrá lugar la **segunda LTRO** en la que si se espera que se genere más liquidez que en la primera.

Donde sí estará el interés, es en las posibles discrepancias internas en el consejo del BCE, ya que la posición de Alemania sigue estando en contra de la compra de deuda pública y a pesar de la tendencia de empeoramiento que hemos visto en los últimos datos de ese país, no parece que la actitud vaya a cambiar a corto plazo. Primero, habría que ver medidas para relajar algo su política fiscal e incentivar su demanda interna.

Ayer vimos los **datos de PMI de servicios** de octubre evolucionar en el mismo sentido que los manufactureros, ya que curiosamente, los de **España** y **Francia** mejoraron sobre el mes anterior (55,9 y 48,3 frente a 55,8 y 48,1 respectivamente) y los de **Alemania** y la propia **UEM** empeoraron (54,4 y 52,3, frente a 54,8 y 52,3 del mes anterior respectivamente). También, en **EEUU**, el PMI de servicios de ese mes bajó hasta el 57,1 desde el 57,3, aunque sigue siendo un registro muy potente. Lo que si fue positivo fue la **creación de empleo privado ADP** que alcanzó 230k frente a 225k anteriores y 220k de estimación.

Teniendo en cuenta estos datos y los de China conocidos el día anterior, **se puede mantener un escenario central de crecimiento moderado en el Mundo, con EEUU como principal pilar de este crecimiento y la UEM como lastre principal**. Las rentabilidades subieron muy ligeramente en proporciones similares en los países core que en los periféricos.

Como decimos, **hoy cabe esperar volatilidad provocada por cierta decepción ya que, aunque**

casi nadie espere mucho de esta reunión, la constatación de falta de avances se suele recibir negativamente. Puede que sea más importante la **tasa de paro en EEUU** que se conocerá el viernes, ya que si sorprende positivamente, como anticipa la creación de empleo privado (con el dato de ayer el crecimiento del empleo es el más sólido desde hace 15 años en EEUU), se puede ver una reacción apreciable en rentabilidades y en el dólar.

*Fuente: Bekafinance*

Síguenos: