

Los **datos de empleo americano** de la semana pasada en los que conocimos que la **tasa de paro** en ese país bajó del 5,9% en septiembre a 5,8% en octubre y además la **tasa de infraempleo** bajó desde el 11,8% al 11,5%, apoyaron el diagnóstico de la **FED** de que la tasa de infrautilización del factor trabajo se va reduciendo. Sin embargo, las **rentabilidades de los bonos americanos** reaccionaron con descensos y el euro recobró algo de terreno.

La razón es que la economía creó menos trabajos de lo esperado en el sector privado, alcanzando 209k en octubre desde 244k en septiembre y frente a los 225 esperados (a pesar de ello se superan los 200k por nueve meses seguidos).

Por ahora, no cambia el escenario central de que los **tipos de interés en EEUU** subirán, a no ser que pase algo excepcional, alrededor del verano de 2015.

Nosotros pensamos que **EEUU** no será inmune al enfriamiento en Europa y por ello, la velocidad de subida sí puede estar indirectamente ligada a lo que haga ésta la economía. La experiencia de otros ciclos apunta a que los meses previos a **un cambio de ciclo de tipos en EEUU**, significan meses de volatilidad en las bolsas, pero no necesariamente el inicio de una tendencia negativa, si detrás de la normalización monetaria hay una sólida actividad económica, como por ahora parece que es el caso en EEUU, pero no es tan obvio en Europa.

Precisamente, la semana pasada se conocieron los **datos de producción industrial** en la **UEM**, y se confirmó la sorprendente tendencia que se empezó a ver con los **PMI**: cierta **mejora en Francia** (la producción industrial de septiembre fue de 0% frente al -2% esperado) y cierto **freno en Alemania** (subió un 1,4% frente al 2% esperado). Sin embargo, no pensamos que la situación de Alemania sea preocupante porque el **saldo comercial** creció en septiembre hasta 21,9 bnEUR frente a 19bn esperado.

De hecho, **después de estos datos mixtos las rentabilidades de la deuda europea se han mantenido sin muchos cambios.**

En lo referente a la evolución de los **resultados empresariales** en el tercer trimestre, en **EEUU** (S&P500) el BPA ha crecido un 9,4%, un 5% por encima de lo esperado (con 449 empresas publicadas) y en **Europa** (Euro Stoxx) el BPA ha crecido un 11,5% más de un 6% por encima de lo esperado. En ambos casos las cifras son muy positivas, aunque se basan en crecimientos muy limitados de las ventas.

En **Asia** la sesión está siendo muy positiva siguiendo a los nuevos máximos en EEUU y a las noticias de más liberalización de los mercados financieros ya que la conexión entre el

mercado de Shanghai y el de Hong Kong entra en funcionamiento el 17 de noviembre. Además, los **datos de comercio exterior chino** de estos días, con un crecimiento del 11,6% en exportaciones (10,6% esperado) y un 4,6% (5% esperado) no cambian sustancialmente el entorno actual de ligero enfriamiento de su economía.

Esperamos una sesión sin muchos cambios por la ausencia de datos macro significativos.

Fuente: Bekafinance

Síguenos: