

Índices Bursátiles

	País	Índice	Último	Semanal	Mensual	Año 2015
USA	EEUU	S&P 500	1972,18	5,60%	-5,79%	-4,2%
	EEUU	Dow Jones	16528,03	4,14%	-6,08%	-7,3%
	EEUU	NASDAQ Composite	4274,58417	6,43%	-6,41%	0,9%
Europa	Europa	Euro Stoxx 50	3177,59	1,60%	-9,66%	0,99%
	Alemania	DAX	9962,63	1,30%	-10,45%	1,60%
	España	IBEX 35	10018,1	1,42%	-8,00%	-2,54%
	Francia	CAC 40	4524,99	1,93%	-8,98%	5,90%
	Italia	FTSE MIB	21452,14	1,35%	-6,52%	12,83%
	Reino Unido	FTSE 100	6247,94	2,74%	-6,56%	-4,85%
	Suiza	SMI	8640,92	0,75%	-6,92%	-3,81%
Asia/Pacífico	Australia	S&P/ASX 50	5209,5	0,52%	-8,85%	-6,52%
	China	Shanghai Composite	3166,6239	8,13%	-14,66%	-2,10%
	Corea	Kospi 200 Index	229,55	4,36%	-4,43%	-5,94%
	Hong Kong	Hang Seng	21185,43	1,24%	-11,21%	-10,25%
	Japón	Nikkei 225	18165,69	6,09%	-7,94%	4,10%
	Singapur	Straits Times Index	2882,77	1,22%	-8,45%	-14,33%

Renta Fija

	País	Activo	Último	Año 2015	Prima
Europa	Alemania	Bono 10 años	0,76	50,05%	
	España	Bono 10 años	1,99	24,91%	123,07
	Francia	Bono 10 años	1,17	58,10%	41,03
	Italia	Bono 10 años	2,08	12,58%	132,70
	Grecia	Bono 10 años	17,40	80,90%	1664,81
Mundial	USA	Bono 10 años	1,80	2,03%	
	Canadá	Bono 10 años	1,45	-18,91%	
	Reino Unido	Bono 10 años	2,21	1,99%	
	Japón	Bono 10 años	0,41	39,11%	

Divisas

	Cruce	Último	Semanal	Mensual	Año 2015
	EUR/USD	1,12705	-2,58%	2,95%	-6,84%
	EUR/GBP	0,734335	-0,38%	4,44%	-5,43%
	EUR/JPY	134,9765	-0,88%	0,35%	-6,78%

Materias Primas

	Activo	Último	Semanal	Mensual	Año 2015
	West Texas Intermediate (WTI)	49,2	25,16%	7,56%	-7,64%
	Gas Natural	2,689	0,15%	-4,37%	-6,92%
	Oro	1142,1	-0,54%	4,33%	-3,45%
	Plata	14,6425	-0,59%	0,19%	-6,68%
	Paladio	590,75	11,69%	0,25%	-25,88%

Selección Activos

	Activo	Categoría	Semanal	Mensual	Año 2015
Renta Variable	Mutufondo España A FI	RV España	6,07%	-5,79%	9,64%
	M&G Global Dividend A	RV Global Alto Dividendo	6,97%	-10,54%	-3,97%
	Invesco Funds - Invesco Pan European	RV Europa Cap. Grande Blend	4,66%	-8,56%	8,92%
	Robeco US Large Caps Equities D USD	RV USA	3,35%	-5,66%	-6,69%
	Goldman Sachs India Equity Port I Acc	RV India	7,13%	-6,99%	3,26%
	Schroder ISF Japanese Equity B EUR Hdg Acc	RV Japón Cubierto	9,21%	-7,41%	8,47%
	Robeco Chinese Equities Class I USD Acc	RV China	0,92%	-14,01%	-12,56%
Mixtos	M&G Optimal income A-H	Mixto Defensivos Global	2,30%	-0,55%	-1,57%
	Invesco Pan European High Income A EUR	Mixto Defensivo Europa	0,92%	-2,51%	3,02%
	M&G Dynamic Allocation A EUR Acc	Mixto Flexible EUR Global	1,91%	-4,18%	3,13%
RF	BNY Mellon Euroland Bond A EUR Acc	RF Diversificada EUR	-0,87%	-1,40%	-0,98%
	Carmignac Portfolio Capital Plus A EUR acc	RF Ultra Corto Plazo EUR	-0,08%	-0,88%	0,13%
	Invesco Euro Corporate Bond Fund E Acc	RF Deuda Corporativa EUR	-0,10%	-0,64%	-0,92%
	BGF- Emerging Markets Bond E2 (EUR)	RF Diversificada Corto Plazo EUR	3,65%	-3,55%	8,03%
Scav	EVESTAM Inversiones SICAV	SICAV Equilibrada	-6,05%	-7,55%	0,31%
	FESIS Responsabilidad Inversiones SICAV	SICAV Ética Conservadora	-3,57%	-4,18%	1,48%
	Henderson Pan European Alpha X2 EUR Acc	Alt- Long/Short RV Europa	1,08%	-0,80%	2,25%

Datos Macroeconómicos Relevantes Publicados

	Fecha	País	Dato	Último	Previsión	Anterior
	Lunes 24	USD	Declaraciones de Lockhart, miembro del FOMC			
	Martes, 25	EUR	PIB de Alemania (Anual) (2T)	1,60%	1,60%	1,60%
	10:00	EUR	Índice Ifo de confianza empresarial en Alemania (Ago)	108,3	107,7	108
	12:00	CNY	Tipo de interés del Banco Popular de China	4,60%		4,85%
	12:00	CNY	PBOC Coeficiente de caja	18,00%		18,50%
	15:00	USD	Precios de Vivienda S&P/Case-Shiller 20 no estacionalizado (Anual) (Jun)	5,00%	5,10%	4,90%
	15:45	USD	PMI de servicios (Ago)	55,2	56	55,7
	16:00	USD	Confianza del consumidor de The Conference Board (Ago)	101,5	93,4	91
	Miércoles, 26	USD	Pedidos de bienes duraderos (Mensual) (Jul)	2,00%	-0,40%	4,10%
	16:00	USD	Declaraciones de Dudley, miembro del FOMC			
	Jueves, 27	GBP	Índice Nationwide de precios de la vivienda (Anual) (Ago)	3,20%	3,10%	3,50%
	9:00	EUR	PIB de España (Trimestral) (2T)	1,00%	1,00%	1,00%
	14:30	USD	PIB (Trimestral) (2T)	3,70%	3,20%	2,30%
	14:30	USD	Índice de precios de bienes y servicios incluidos en el PIB (Trimestral) (2T)	2,10%	2,00%	2,00%
	16:00	USD	Venta de viviendas pendientes (Mensual) (Jul)	0,50%	1,00%	-1,70%
	Viernes, 28	JPY	Gasto de los hogares (Anual) (Jul)	-0,20%	1,30%	-2,00%
	1:30	JPY	IPC subyacente (Anual) (Jul)	0,00%	-0,20%	0,10%
	1:50	JPY	Ventas minoristas (Anual) (Jul)	1,60%	1,10%	0,90%
	9:00	EUR	IPC armonizado de España (Anual) (Ago)	-0,50%	-0,20%	0,00%
	10:30	GBP	Inversión empresarial (Trimestral) (2T)	2,90%	1,70%	2,00%
	10:30	GBP	PIB (Anual) (2T)	2,60%	2,60%	2,60%
	14:00	EUR	IPC de Alemania (Mensual) (Ago)	0,00%	-0,10%	0,20%
	14:00	BRL	PIB (Anual) (2T)	-2,60%	-2,00%	-1,60%
	14:30	USD	Precios del gasto en consumo personal subyacente (Anual) (Jul)	1,20%	1,30%	1,30%
	16:00	USD	Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (Ago)	91,9	93	92,9

Buenos días,

La semana pasada comenzaba con el que se ha llamado "Lunes negro" para los mercados, con caídas que continuaban las de los últimos días de la semana anterior. En Europa el índice italiano caía -5.96% en Italia y con el resto de plazas alrededor del -5%. Previamente en Asia habíamos cerrado la sesión con Shanghai en -8.49% y Tokio en -4.61%, y al otro lado del atlántico también continuaban las caídas, con sus principales índices cayendo entre -3.5% - 4% más.

Al día siguiente en la sesión asiática continuaron las fuertes caídas, por lo que las autoridades se decidieron a actuar una vez cerrado el mercado, reduciendo en 0,25% los tipos de interés y en 50pb el coeficiente de reservas del sector bancario. Tanto los analistas como los inversores acogieron la medida como un síntoma de que se haría todo lo necesario para revertir la situación, aunque estas 2 medidas no fuesen por sí solas a levantar la economía del país, y en Europa se vivió un día de euforia con los índices cerrando de media en +4%.

Sin embargo, durante la sesión americana, y con los índices europeos ya cerrados, los principales índices de Norteamérica caían hasta acabar cerrando en rojo por debajo del punto porcentual.

Debido a estas caídas en EEUU, al día siguiente la bolsa china no conseguía la repercusión que esperaba de sus medidas, y acababa cerrando de nuevo en negativo, aunque de forma mucho más suave entorno al -1%. En contraste con esto, Tokio se apuntaba subidas por encima del 3% tras presentar buenos resultados empresariales.

Luego llegaría el turno para Europa, que también debía corregir la descorrelación del día anterior, siendo muy alcistas mientras EEUU cerraba en negativo, y así fue. Cuando le llegó el turno al mercado norteamericano se produjo la vuelta definitiva a tantos días de pánico, siendo el mejor día en sus mercados desde 2011 con subidas por encima de +3.90% para sus índices. Posiblemente influidos en parte por las declaraciones de Dudley indicando que veían con muchas dudas la subida de tipos en el mes de septiembre.

Este despegue de los mercados provocaba el jueves la reacción en Asia (Shanghai +5.34%), Europa, con sus índices por encima del +3%, y continuaba en la sesión americana con buenos datos macro, creciendo su PIB por encima de lo esperado (3.70% frente al 3.20%, siendo el mes anterior un 2.30%).

Tras estos buenos datos el petróleo subía un 10%, recuperando el WTI la barrera de los 40\$, recuperando en pocos días lo perdido en varios meses.

El viernes finalizaba la semana con buenas subidas en Asia, reaccionando al mercado alcista del día anterior y a los positivos datos macro americanos y de ventas minoristas en Japón. Sin embargo en Europa y EEUU las bolsas se mantenían planas tras un recorrido alcista que no se veía desde 2011. El mal dato de PIB brasileño no conseguía perturbar los mercados a pesar de ser peor de lo esperado, y quedábamos a la espera de alguna declaración por parte de los asistentes a Jackson Hole, reunión que mantenían los principales bancos centrales del mundo.

La cita perdía algo de importancia cuando se anunciaba que no acudirían ni el presidente del BCE ni de la Fed, sino sus segundos, y tras ella Fisher realizó declaraciones en sentidos opuestos, apuntando a una posible subida de tipos al no tener que basarse esta en las tensiones de corto plazo, y si apoyarse en la buena marcha de la economía estado unidense; para al mismo tiempo indicar que la inestabilidad del mercado y las tensiones internacionales hay que tenerlas en cuenta al tomar estas decisiones.

Al respecto, varios economistas y antiguos miembros de la Fed razonaban que ni siquiera dentro de la Fed saben lo que van a hacer, ya que si no nos habrían dado algunas pistas al no ser un banco central muy dado a las sorpresas.