

Durante los primeros días de Agosto los mercados financieros han sufrido una fuerte conmoción que ha llevado a **la mayoría de los índices bursátiles a pérdidas superiores al 10% mientras que los tipos de interés libres de riesgo caían**, haciendo en algún caso mínimos históricos.

Pérdidas acumuladas hasta el 9 de Agosto:

País	Índice	Rentabilidad a 9 de Agosto
EE.UU.	S&P 500	-11,1%
México	MEXICO IPC	-10,0%
Brasil	BRAZIL BOVESPA	-14,0%
Eurozona	Euro Stoxx 50 Pr	-14,9%
Reino Unido	FTSE 100	-11,6%
Francia	CAC 40	-14,3%
Alemania	DAX	-18,1%
España	IBEX 35	-13,2%
Italia	FTSE MIB	-15,7%
Suiza	SWISS MARKET	-14,3%
Japón	NIKKEI 225	-9,0%
China	HANG SENG	-13,9%
Australia	S&P/ASX 200	-8,8%

A nuestro juicio **tres factores se han alineado para producir esta situación:**

1. La **dificultad** evidente por parte de las autoridades para reducir el déficit en EEUU y reformar el marco institucional europeo.
2. La **acumulación de datos económicos decepcionantes en EEUU** que han forzado a una importante revisión a la baja de las expectativas de crecimiento.
3. El mes de **Agosto es tradicionalmente propicio a movimientos muy bruscos**, especialmente de caída.

Respecto al primer factor, las actuaciones de las autoridades económicas parece que han dejado mucho que desear:

- ✓ En Europa la resolución del 21 de Julio sobre Grecia y la nueva estructura del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF) dejaba una serie de datos muy relevantes sin concretar y, sobre todo, quedaba pendiente de la ratificación parlamentaria en todos los países miembros. Las ratificaciones se harán en Septiembre pero por experiencia puede que algunos países, Eslovaquia y Finlandia especialmente, pueden retrasar el proceso.
- ✓ En EEUU la negociación para elevar el techo de deuda ha puesto en evidencia que priman los intereses de partidos frente a la necesidad de consensuar un programa de medio plazo que permita contener e invertir la acumulación de deuda pública.

Sin embargo la reforma del FEEF es un paso adelante muy importante en la construcción europea y, junto con el esfuerzo realizado por Italia para acelerar su consolidación fiscal, ha permitido una intervención exitosa del BCE a favor de la deuda periférica.

Por otro lado, en EEUU tras la aprobación del incremento del techo de deuda la situación es estable.

Las crisis institucionales no explican por lo tanto la magnitud del movimiento, que tiene un fondo claramente económico, como lo demuestra la evolución sectorial, donde los sectores cíclicos, materias básicas, bienes industriales han sufrido la peor parte mientras que los sectores defensivos, consumo no cíclico, servicios públicos no han caído tanto.

Sector	Rentabilidad a 9 de Agosto
CONSUMO NO CÍCLICO	-7,7%
COMUNICACIONES	-9,7%
SERVICIOS PÚBLICOS	-11,7%
TECNOLOGÍA	-13,4%
FINANCIERO	-13,9%
VARIOS	-14,7%
ENERGÍA	-14,3%
INDUSTRIA	-14,8%
CONSUMO CÍCLICO	-16,7%
MATERIAS BÁSICAS	-16,7%

Las caídas actuales de los mercados han puesto en precio una recesión, sin embargo los datos económicos, con ser decepcionantes, no apuntan hacia este escenario.

Con lo que conocemos, se ha producido una rebaja en las expectativas de crecimiento de EEUU hacia zonas del 2%, que si bien ponen en evidencia las dificultades para salir adelante las economías con exceso de endeudamiento, no son un escenario negativo.

Queda por lo tanto el último factor, la iliquidez y el incremento de volatilidad del mes de Agosto como último factor para acabar de explicar la caída.

Los indicadores de sentimiento están en posiciones muy extremas, por lo que **en los próximos días deberíamos asistir a una detención y recuperación parcial del movimiento. La magnitud de la recuperación dependerá del apoyo que presten los datos económicos a nuestra tesis de que estamos ante una desaceleración del crecimiento y no ante el inicio de una recesión.**

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben.

Este documento ha sido elaborado por InverCaixa Gestión, SGIC, S.A. con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambio sin previo aviso. InverCaixa Gestión, SGIC, S.A. no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

La información que se incluye en el presente informe se ha obtenido de fuentes públicas y consideradas como fiables, y aunque se ha tenido un cuidado razonable para garantizar que la información que incluye el presente documento no sea ni incierta ni inequívoca en el momento de su publicación, no manifestamos que sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera. InverCaixa Gestión, SGIC, S.A. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de la información ofrecida en este informe. Comportamientos de variables en el pasado puede que no sean un buen indicador de su resultado en el futuro.