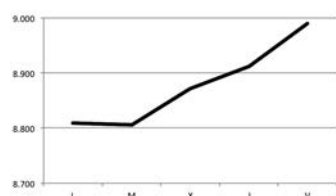


# GUÍA PARA SU DINERO

## IBEX-35



8.990,10  
-180,40 Ptos.

MERCADOS	Ptos.
MADRID	-22,51
BARCELONA	-29,23
BILBAO	-25,83
VALENCIA	-36,83
NUEVA YORK	-445,46
LONDRES	-226,36

DESTACADOS	€
AENA	3,20
APERAM	2,76
AIRBUS SE	2,30
VISCOFAN	1,62
CELLNEX	1,49
CIE AUTOMOT.	1,36

DIVISAS	€
Dólar	1,11
Dólar canadiense	1,46
Libra	0,90
Franco suizo	1,08
Corona sueca	10,68
Yen	117,97

MATERIAS PRIMAS*	
PETRÓLEO BRENT	60,62
GAS NATURAL	2,50
ORO	1.542,60
PLATA	19,22
PLATINO	982,00
TRIGO	464,00

\*En el mercado de materias primas



Bolsa de Madrid.

Guerra comercial, Brexit, desaceleración económica con tintes de recesión, miedo ante un previsible cambio de Gobierno en Argentina... Agosto se saldó con una caída del Ibex del 1,76%, aunque pudo haber sido peor, tras marcar un mínimo en 8.519 puntos. Los fondos de inversión de renta variable española también se han vis-

to afectados por la volatilidad. Septiembre, por su parte, es históricamente el peor mes del año para las bolsas de valores. Recopilando datos desde el año 1950 en el S&P 500 observamos que el mes de septiembre es el que históricamente menos veces ha terminado en positivo y el que atesora rendimientos más débiles.

### Los valores cíclicos, claves para la remontada

## Septiembre mejora el clima inversor tras un verano de sobresaltos

### ■ M. Tortajada

La primera semana de septiembre ha deparado mejoras sustanciales en dos de los factores que encendieron las alarmas de los mercados financieros en el mes de agosto. Las negociaciones comerciales entre **EEUU y China** vuelven a encauzarse, gracias a la posición más pacificadora de ambas partes. El resultado será la reanudación de las conversaciones al más alto nivel a comienzos de octubre, en **Washington**. Antes de esta fecha, China ha anunciado un nuevo estímulo, al aplicar otra rebaja en las reservas exigidas a sus bancos.

El freno a la guerra cruzada de aranceles ha coincidido con el alivio que dejan las últimas novedades políticas en Reino Unido. El peor de los escenarios previstos, el de un **Brexit** sin acuerdo, se aleja gracias a la mayoría generada en el Parlamento británico para bloquear los planes de **Boris Johnson**. Las reiteradas derrotas sufridas por el primer ministro dejan ahora las riendas del Brexit al Parlamento británico, mucho más determinado que Boris Johnson a buscar un acuerdo antes de materializar la salida de la **Unión Europea**.

Por otra parte, los temores de recesión en Alemania se acentúan

con las cifras de producción industrial. En julio registraron una inesperada contracción del 0,6%, muy lejos del repunte del 0,3% que esperaba el conjunto de los analistas consultados por Reuters. Pocas horas después el PIB de la eurozona ha trasladado cifras algo más alentadoras. El crecimiento se fre-

no al 0,2% en el segundo trimestre, si bien en tasa interanual alcanzó el 1,2%, una décima por encima de lo previsto. Los datos más esperados, los de EEUU, han reflejado un freno mayor de lo esperado en la creación de empleo, hasta los 130.000, aunque la tasa de paro se ha mantenido estable, en el 3,7%.

La Bolsa española mira al exterior, sin perder de vista los problemas para la formación de un nuevo Gobierno.

Datos macro como la inesperada contracción de la producción industrial en Alemania aumentan los temores de recesión, y enfrían el optimismo de las mejoras sobre el

### La confianza de los inversores alemanes se hunde en mínimos

■ La confianza de los inversores alemanes ha caído en el mes de agosto a su nivel más bajo desde diciembre de 2011 como consecuencia de la guerra comercial entre EEUU y China y la incertidumbre sobre el 'Brexit', según el indicador elaborado por el instituto de investigaciones económicas ZEW, cuya lectura se ha situado en -44,1 puntos, frente a

los -24,5 del mes anterior, muy por debajo de la media histórica de 21,6 puntos.

Por su parte, la valoración de la actual situación de la economía alemana ha empeorado en agosto hasta situarse en -13,5 puntos, frente a los -1,1 del mes anterior, su peor lectura desde mayo de 2010, subrayando que los inversores germanos dan prácticamente por hecha la contracción del

PIB de Alemania en el segundo trimestre.

En cuanto a la zona euro, la preocupación de los inversores alemanes ha empeorado también significativamente, cayendo desde los -20,3 puntos de julio a los -43,6 en agosto. La valoración de la actual coyuntura económica en la región se ha situado en agosto en -14,5 puntos, tras registrar una caída de 3,9

puntos.

"El indicador ZEW de sentimiento económico apunta a un deterioro significativo en las perspectivas de la economía alemana", ha advertido el presidente del ZEW, Achim Wambach, para quien la reciente escalada en la disputa comercial que mantienen EEUU y China, el riesgo de devaluaciones competitivas y la mayor probabilidad de un 'Brexit' sin acuerdo ejercen una presión adicional sobre un crecimiento económico de por sí débil.

Brexit y sobre las negociaciones comerciales. Los datos de empleo de EEUU también incluye síntomas de desaceleración.

El freno de las compras de renta variable también paraliza las ventas de deuda pública. La renta fija consolida el brusco giro al alza en los intereses de la última semana, al mitigarse la aversión al riesgo. La rentabilidad exigida al bono español a diez años se mantiene por encima del 0,20%. La prima de riesgo repite cerca de los 80 puntos básicos, mientras que la de Italia intenta resistir cerca de los 150 puntos.

A pesar de las numerosas novedades macro, el mercado de divisas aparca los bruscos movimientos de las jornadas anteriores. El euro se congela en los 1,10 dólares, en medio de la inesperada contracción de la producción industrial en Alemania,

### La Bolsa española mira al exterior, sin perder de vista los problemas para la formación de un nuevo Gobierno

un dato que aviva los temores de recesión. Después de dispararse más de un 3% en dos sesiones por el bloqueo a un Brexit sin acuerdo, la libra paraliza su escalada y pone en peligro los 1,23 dólares.

En este escenario, los fondos de inversión han registrado en agosto salidas netas por valor de 243 millones de euros, una fuga de dinero que, en el conjunto del año, asciende a 409 millones de euros. Según los datos que proporciona Inverco, los fondos de renta fija y renta fija mixta son los que han experimentado mayores suscripciones netas en el mes de agosto con 514 y 482 millones de euros respectivamente. Sin embargo, los primeros acumulan en lo que va de año entradas netas por valor de 5.715 millones de euros y los segundos mantienen a día de hoy un saldo negativo de 307 millones de euros de reembolsos netos en el año. También los fondos monetarios han tenido una buena aceptación por parte de los inversores en 2019. Las suscripciones netas ascienden en el conjunto del año a 1.560 millones de euros.

Los inversores en fondos están huyendo, por el contrario, de los fondos globales, que registran flujos de salida netos por valor de 2.851 millones de euros en 2019 y de los fondos de retorno absoluto con reembolsos de casi 2.772 millones de euros en el año. La renta variable mixta también registra salidas netas en el año por valor de 365 millones de euros.

La elevada incertidumbre presente en los mercados financieros durante el mes de agosto ha provocado un ajuste en el patrimonio de los fondos de inversión de 2.971 millones de euros y, con datos provisionales, sitúan su volumen de activos en 267.040 millones de euros. A pesar de la reducción del último mes, los fondos de inversión acumulan un crecimiento del 3,7% en el año.

El mes de agosto ha sido malo en términos de rentabilidad con un dato negativo del 0,98%. En el conjunto de año, sin embargo, la rentabilidad acumulada alcanza el 4,37%.