

COMENTARIO MENSUAL: AGOSTO 2010

Las principales bolsas internacionales registraron moderadas pérdidas en agosto ante la reanudación de los temores acerca de una recuperación económica más anémica de lo esperada, con un sentimiento de prudencia generalizado entre los inversores con sesiones de poco volumen. **El Ibex cayó un 2.98%, el Dax un 3.62%, el Cac un 4.18% y el Footsie un 0.62%. Los índices al otro lado del Atlántico también experimentaron retrocesos, el Dow Jones perdió un 4.31%, el S&P un 4.74% y el Nasdaq un 5.18%.**

A nivel macroeconómico, los indicadores al otro lado del Atlántico mostraron una debilidad mayor a la esperada, intensificándose el debate sobre la fortaleza de la recuperación económica e, incluso, sobre la posibilidad de volver a entrar en recesión. El mercado laboral y el inmobiliario fueron los que mostraron un peor comportamiento con datos débiles como el de creación de empleo o el del empleo del sector privado. Paralelamente y a pesar de salir batir previsiones el dato de los gastos de construcción, la cifra de venta de viviendas resultó mucho peor de lo esperado generando escepticismo sobre la recuperación del sector. En lo relativo al control de precios, se incrementaron los temores de deflación. Otros datos como el de ventas minoristas mostraron un gasto del consumidor estancado, sin poder tampoco generar optimismo entre los inversores. Tampoco alcanzaron previsiones la cifra de pedidos a fábrica, el dato de productividad o el de inventarios empresariales. Finalmente, tuvieron una lectura de neutralidad los datos de actividad manufacturera y de servicios, mientras el índice de confianza de Michigan y la cifra de producción industrial salieron mejores de lo esperado.

A nivel empresarial, los resultados del segundo trimestre continuaron siendo importantes, sobretodo los de las firmas más reconocidas, como barómetro del crecimiento económico. McDonald's, Macy's, General Motors, Target o Wal-Mart estuvieron entre los que tuvieron una mejor lectura. Sin embargo, otras compañías como Dow Chemical, Procter&Gamble o Toll Brothers quedaron por debajo de las previsiones generando prudencia entre los inversores.

Los discursos de los principales dirigentes resultaron en agosto susceptiblemente importantes, concretamente, los de Bernanke al admitir dificultades para el restablecimiento económico aunque señalando que la crisis financiera ha quedado atrás y mostrándose optimista en cuanto a la recuperación del gasto del consumidor en los próximos meses. En estos últimos días, **Bernanke** ha ratificado que la recuperación se ha debilitado más de lo esperado, pero que el banco central está listo para tomar más medidas si necesitara estimular a la economía, teniendo esta última parte una buena aceptación entre los inversores. Paralelamente, el FMI tuvo comentarios positivos sobre el avance de las medidas de austeridad de Grecia y su proceso de reducción del déficit. Desde el BCE se mantuvieron invariables los tipos de interés y **Trichet** explicó que los datos apuntan a un crecimiento más sólido de la Zona Euro en el segundo trimestre del año, esperando también un mejor comportamiento para el tercero.

El Departamento de Gestión, que goza de total independencia, no se responsabiliza del uso que se haga sobre la información publicada.

PAULA HAUSMANN