Resumen mensual

Fondos

Durante los últimos tres años, se ha observado una notoria reducción en las suscripciones netas de fondos de inversión, sobre todo a partir de la quiebra de Lehman Brothers y las derivadas sistémicas que produjo. En un primer momento, en 2007, monetarios y renta fija a corto plazo fue una de las categorías menos castigadas, registrando unos reembolsos ligeramente superiores a los 5.000 millones de euros. Una tendencia similar fue la que se observó en 2008, y ya en 2009 los reembolsos de esta categoría han sido muy superiores a los registrados por todo el conjunto de los fondos de inversión.

Así, de enero a septiembre de 2010, los reembolsos de monetarios y renta fija a corto plazo ascendieron a 20.199 millones de euros, frente a los 16.535 millones del conjunto de los fondos. ¿Hasta cuándo seguirá la guerra por captar depósitos?

Sebastián Larraza

Mercados Bursátiles

Tras el castigo a los mercados bursátiles en agosto, las principales Bolsas desarrolladas acumularon avances que superaron el 5% en septiembre. El sector financiero/bancos muestra un claro *underperformance* (rentabilidad por debajo del *benchmark*). Han sido los sectores más vinculados al ciclo (automóvil, químicas, industria, etc.) los que han liderado los avances en Bolsa. Los sectores defensivos (alimentación, salud, *utilities*) cerraron el mes en positivo, pero con un notable peor comportamiento relativo.

En nuestra cartera recomendada, mantenemos nuestra estrategia en la selección de valores con un ROE superior a la media del mercado, con un margen EBITDA superior, un nivel de apalancamiento inferior.

Luis Hernanz

Divisas

La última reunión del Banco de Inglaterra ha tenido unas consecuencias que han calado en el mercado ante la posibilidad de una extensión de las medidas de estímulo adicionales. Un mensaje que varía con la unanimidad en el consejo observado en anteriores comunicados y deja

Imagen propiedad de Thinkstock.

abierta la posibilidad a una segunda ronda de medidas monetarias no convencionales. La reformulación del plan de consolidación fiscal, con el mayor ajuste de gasto barajado desde la Segunda Guerra Mundial, ha sido leída en clave desinflacionista a corto plazo (potenciada por el sesgo negativo con el que se saldó la batería de referencias macro de la semana) y no como una vía para reorientar la dinámica de las cuentas públicas a medio plazo.

Un escenario que ha intensificado los movimientos de reajuste en variables financieras: tanto la reacción de la libra, que se deprecia un 1,5% en la semana, como la relajación de la curva de tipos.

Luis Hernanz

Renta Variable

El mes de septiembre para los mercados financieros se saldó con un balance positivo, destacando la renta variable, especialmente en la eurozona. Tras un mes de agosto de fuertes correcciones para la Bolsa, los principales selectivos occidentales cerraron septiembre acumulando ganancias que superaron el 5%. En este contexto, resultaron decisivos los movimientos producidos en el balance de la Reserva Federal.

Por el contrario, el fuerte castigo a las curvas de deuda periféricas del área euro, sobre todo en Irlanda, Grecia y Portugal, ha propiciado un mal mes para los fondos de renta fija europea.

Sebastián Larraza