

Resumen mensual

FONDOS

Los acontecimientos del mes de agosto no han sido óbice para evitar las pérdidas en el patrimonio de los fondos: las suscripciones netas se redujeron con respecto a julio. El buen comportamiento de los garantizados de renta fija y globales e internacionales no logran compensar el mal comportamiento registrado por los monetarios y renta fija a corto plazo. Con respecto al cierre de 2009, las suscripciones netas se contrayeron. Observaremos cómo evolucionó en el mes de septiembre al calor de las trincheras de la reavivada guerra de depósitos con el objetivo de ganar cuota de mercado o defenderse en el campo de batalla por el escaso ahorro disponible.

Duro cuatrimestre el que le va a tocar capear a un sector tocado por diversos flancos.

Sebastián Larraza



ECONOMÍA

Desde la esfera macro, mientras los indicadores adelantados continúan alertando de una inminente ralentización, los coincidentes mantienen el tono positivo. En EEUU, mientras la producción industrial ha repuntado en agosto, el indicador de confianza de la Reserva Federal de Nueva York ha cedido en septiembre. Donde sí estamos observando más movimiento es en la actividad de refinanciaciones de las hipotecas, algo que en última instancia podría frenar el avance de la tasa de morosidad y de los embargos, tal y como se ha observado en las cifras del segundo trimestre del año.

Otro aspecto destacado está siendo la escasa reactivación de las solicitudes de hipotecas a pesar de la relajación de los tipos hipotecarios que ha acompañado el movimiento a la baja de la curva de EEUU en las últimas semanas.

Álvaro Lissón

EEUU

Las medidas de estímulo fiscal y las decisiones adoptadas en materia de política monetaria han conseguido amortiguar el impacto de la caída de la actividad privada sobre el crecimiento y el empleo en EEUU, al igual que en el resto de economías desarrolladas que adoptaron programas de este tipo de características. Sin embargo, algunos de los

problemas a los que se enfrenta la economía estadounidense presentan un cierto carácter estructural; su solución exige tiempo y de un proceso de saneamiento que, por el momento, todavía está en curso. Es el caso del ajuste en el mercado inmobiliario, la restauración del flujo de crédito a pequeñas y medianas empresas y la reducción de los niveles de endeudamiento del sector privado.

A día de hoy, en EEUU, podemos decir que lo peor de la crisis en términos de pérdida de producto y empleo ha quedado atrás.

Sara Baliña

DIVISAS

El dólar se debate entre el golpe de efecto del nuevo programa de estímulo fiscal de la Administración Obama y las «alegrías» -aunque cuestionadas- desde el frente laboral, que han servido de revulsivo a los activos de riesgo en las últimas sesiones, y la vuelta a primer plano de la inestabilidad en la periferia del área euro.

En este contexto, lo previsible es que el dólar no pierda terreno desde los niveles actuales de cotización (tiende a salir beneficiado de episodios de huida hacia la calidad).

Sara Baliña