

## CLAVES ECONÓMICAS

- Escaso volumen negociado, pero aumenta la volatilidad a la inestabilidad política en Estados Unidos, fruto de las declaraciones de Trump sobre la reforma fiscal y la tensión con Corea del Norte.
- Cierres mixtos en bolsa: positivo EE.UU y emergentes, negativo en Europa y Japón.
- Las compras predominaban en la renta fija.
- Fortalecimiento del Euro.

## MACROECONOMÍA Y MERCADOS

Agosto se ha caracterizado por el escaso volumen negociado. A pesar de esta inactividad, propio a la temporada estival, ha habido momentos de importante repunte de la volatilidad. Entre los hechos más relevantes que han afectado a los mercados a la baja durante este mes se encuentran la tensión entre Corea del Norte y Estados Unidos, los problemas de gobierno de Trump, para sacar adelante la reforma fiscal, además de los ataques terroristas en Cataluña y las inundaciones en Houston. Todos estos acontecimientos, hacían aumentar el pesimismo de los inversores presionando a los mercados a la baja. Mercados que ponían todas las esperanzas en la reunión anual de banqueros de Jackson Hole, como posible catalizador positivo. Se esperaba, que tanto la presidenta de la Reserva Federal, Janet Yellen, y su homólogo europeo, Mario Draghi pudieran adelantar alguna pista sobre los próximos movimientos en sus respectivas políticas monetarias. Los dos defendían las reformas realizadas tras la crisis, pero ninguno adelantaba nada con respecto a la política monetaria a seguir. Esta falta de pistas defraudaba a los mercados de renta variable y renta fija, y aceleraba la evolución alcista del Euro. Por otro lado, desde el punto de vista macro, la agenda económica de Estados Unidos avivan las expectativas de una próxima alza de tasas. Datos positivos también en Europa, con un BCE preocupado por la fortaleza del Euro lo que podría retrasar la subida de tipos.

## RENTA VARIABLE

Las Bolsas concluían agosto con resultados mixtos. Por un lado, números rojos en Europa, con el Eurostoxx cediendo un 0.81%, en línea con las principales bolsas europeas, siendo el Ibex35, con una caída del 1.93%, el índice con peor comportamiento en el mes. La revalorización del Euro, y el mal comportamiento del sector financiero, lastrado por el posible retraso de las subidas de tipos en Europa, han sido las principales razones para que las principales plazas europeas cierren el mes en negativo. Al otro lado del Atlántico, el buen tono de los datos macro publicados y la debilidad del dólar parecen eclipsar la inestabilidad generada en torno a Trump, con sus amenazas en cuanto a la reforma fiscal y su conflicto con Corea del Norte. En cuanto al resto de mercados, Japón cerraba en negativo mientras que los emergentes, de manera general, dejaban importantes avances beneficiados principalmente por la debilidad del dólar.

INDICE	REGION	NIVEL ACTUAL	DIVISA	VARIACION DEL MES	2017
IBEX-35	ESPAÑA	10.299,5	EUR	-1,93%	10,13%
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.421,47	EUR	-0,81%	3,98%
S&P-500	EE.UU	2.471,65	USD	0,05%	10,40%
DOW JONES	EE.UU	21.948,1	USD	0,26%	11,06%
NASDAQ 100	EE.UU	5.988,6	USD	1,84%	23,13%
NIKKEI-225	JAPON	19.646,24	JPY	-1,40%	2,78%
MSCI EMERG.	EMERGENTES	1.087,7	USD	2,01%	26,14%
MSCI MUNDIAL	GLOBAL	1.959,743	EUR	-0,07%	11,91%

Fuente: Bloomberg

## RENTA FIJA

La volatilidad vivida en los mercados de renta variable y la reunión de Jackson Hole han estado muy presentes en el mercado de renta fija. Los tipos de interés volvían a caer, y el bono alemán a diez años, que en julio llegaba a pagar más del 0,6%, volvía a la zona por debajo del 0,40%, mientras que el americano cerraba el mes rozando el 2%. Por otro lado, en lo que a los periféricos se refiere, la rentabilidad del diez años español se sitúa en el 1.56% y con la prima de riesgo ampliándose hasta los 120pb.

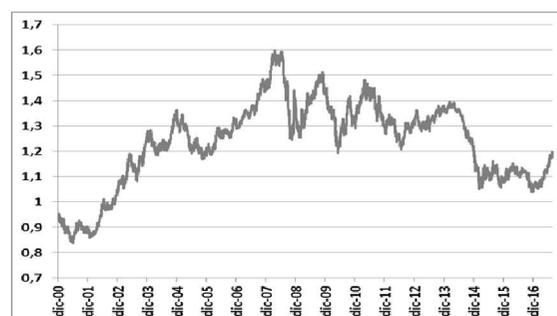
INDICE	PLAZO	NIVEL ACTUAL	VARIACION DEL MES	2017
EURIBOR	3 MESES	-0,33	0,00	-0,01
	6 MESES	-0,27	0,00	-0,05
	12 MESES	-0,16	-0,01	-0,07
DEUDA PUBLICA ALEMANA	2 AÑOS	-0,73	-0,05	0,04
	5 AÑOS	-0,34	-0,16	0,19
	10 AÑOS	0,36	-0,18	0,15
DEUDA PUBLICA ESPAÑA	2 AÑOS	-0,34	-0,03	-0,07
	5 AÑOS	0,21	-0,06	-0,06
	10 AÑOS	1,56	0,06	0,18

Fuente: Bloomberg

## DIVISAS

El Euro continuó apreciándose contra el dólar. La mayor estabilidad política y las señales de aceleración del crecimiento, agudizaban el rápido proceso de revalorización del euro, que en agosto llegaba a romper la barrera de los 1,20 dólares.

Euro/Dólar



Fuente: Bloomberg