

BOLSA	Valor	Último	Var	Var %
MIQUEL COST.	22,73	0,68	3,08	
METROVACESA	1,18	0,03	2,61	
B.PASTOR	2,90	0,05	1,93	
ENEL GREEN P	1,64	0,03	1,93	
GRIFOLS	14,34	0,14	0,99	
INYPESA	1,14	0,01	0,88	

Valor	Último	Var	Var %
RENO, CONVERT	0,70	-2,53	-78,33
B.R.PLATA B	1,62	-0,41	-20,20
INM.COLONIAL	3,21	-0,53	-14,17
TECNOCOM	1,43	-0,22	-13,33
GAMESA	3,51	-0,48	-12,09
CAJA A.MEDIT	1,85	-0,25	-11,90



Índices Internacionales		Último		Var.%		Último		Var.%	
DOW JONES IND	10.988,88	-2,24		DAX	5.189,93	-6,29			
S&P 500	1.155,55	-4,06		FTSE 100	5.214,65	-1,46			
Nasdaq Comp.	2.474,69	-2,80		CAC 40	2.974,59	-5,52			
EUROSTOXX 50	2.073,67	-6,62		Bovespa (Brasil)	55.823,58	-3,95			
STOXX 50	2.108,76	-4,25		IBEX 35	7.910,20	-6,54			
Nikkei 225	8.737,66	-2,38		IGBC (Colombia)	13.454,81	-0,03			

TODA LA INFORMACION DE LOS MERCADOS EN WWW.RENTA4.COM - ENTRA Y DESCUBRE...

◆ Próximos dividendos		
	Próx.Pago	Dividendo
ZARDOYA OTIS	12/09/2011	0,135 EUR
DURO FELGUERA	12/09/2011	0,110 EUR
ELECNOR	14/09/2011	0,044 EUR
TELEF MEXICO-	22/09/2011	0,138 MXN
UNIPAPEL SA	23/09/2011	0,140 EUR
EBRO FOODS SA	03/10/2011	0,075 EUR

◆ Mercado interbancario	
	Último
Euribor 1 día	0,86
Euribor 1 semana	1,09
Euribor 1 mes	1,34
Euribor 2 mes	1,41
Euribor 6 mes	1,73
Euribor 9 mes	1,89
Euribor 1 año	2,06

◆ Cambio de monedas		
Moneda	Último	Dif%
\$ EEUU	1,3664	-3,81
Yen	105,6400	3,28
Libra	0,8617	1,67

◆ Otros indicadores		
	Último	Dif%
Brent 21 días	112,53	0,04
Bono 10a España	5,16	0,64
Bono 10a Alemania	1,77	-11,75
Bono 10a EEUU	1,91	-3,57

Conclusiones de un verano convulso

Juan Ángel Carreto, director regional de Renta 4

Las autoridades europeas no están sabiendo gestionar la crisis de deuda de forma adecuada. Prueba de ello es el acuerdo del segundo rescate a Grecia alcanzado a mediados de julio. Dejó demasiados cabos sueltos sin concretar, como la participación voluntaria de los inversores privados. Y, como resultado, en lugar de generar confianza se volvió a transmitir incertidumbre y dudas sobre la existencia de una hoja de ruta bien planificada que vaya determinando los pasos adecuados para resolver los problemas de deuda de la UE.

- La actuación del Banco Central Europeo en esta crisis se puede calificar como francamente mejorable. Sería deseable que el BCE transmitiera una estrategia clara a seguir y que sus actuaciones siguieran la dirección marcada por dicha estrategia, como hace la Reserva Federal americana. En la práctica, el BCE es capaz de transmitir el 4 de agosto que no comprará deuda pública de España e Italia, para apenas 72 horas más tarde comenzar a comprar cantidades ingentes (40.000 millones de euros hasta la fecha). Claramente, sus movimientos van por detrás de los acontecimientos, lo que no transmite ninguna confianza. No tardará en cambiar la orientación de su discurso con posibles bajadas de tipos, pese a haberlos subido dos veces este año.

- El problema de deuda en Europa ya no se ciñe sólo a Grecia, Irlanda y Portugal. Los 400 puntos básicos de diferencial de la deuda a 10 años alcanzados por España e Italia durante agosto, han supuesto un salto cualitativo en la crisis europea. La reducción de los diferenciales y de los tipos de interés desde el 6,3% hasta el 5%, sólo se debe a las compras de deuda por parte del BCE.

- La compra de bonos españoles e italianos por parte del BCE es una forma de transmitir el riesgo de estos países al resto de países miembros del euro. Como es lógico la actuación del BCE está sujeta a contrapartidas. La primera es la modificación de nuestra constitución para incluir en la misma un límite de déficit. No es casual que los dos principales partidos hayan alcanzado un acuerdo inimaginable hace sólo dos meses.

- Ahora, más que nunca, nuestra política fiscal pasa por las decisiones y criterios fijados en Fráncfort y Bruselas. El diferencial de deuda española y, por tanto, el coste de nuestra financiación, no se encuentra en niveles casi prohibitivos gracias a la compra de bonos del BCE. La intervención del banco emisor necesariamente ha de ser coyuntural y no se puede esperar que permanezca durante mucho tiempo. El mercado de bonos españoles e italianos está intervenido.

La desaceleración global de la economía parece un hecho, tanto en los países desarrollados como en los emergentes. Pese a ello, no tiene que implicar un escenario de recesión global. Quizás se estén exagerando los mensajes de una nueva recesión.

◆ Ibex 35

	Último	Var	Var%	Min	Máx	Volumen
ABENGOA	16,70	-0,25	-1,45	15,82	17,48	3.592.697
ABERTIS	10,86	-0,14	-1,27	10,51	11,34	8.427.273
ACCIONA	61,15	-1,56	-2,49	58,92	63,90	1.004.332
ACERINOX	9,20	-0,48	-4,92	9,04	9,69	5.247.578
ACS CONST.	25,96	-1,75	-6,32	25,64	27,54	3.393.466
AMADEUS	13,44	-0,32	-2,29	13,12	13,98	9.737.983
B. SABADELL	2,55	-0,16	-5,86	2,54	2,72	13.282.901
BANCO SANTANDER	5,52	-0,61	-9,90	5,52	6,01	320.755.370
BANKINTER	3,62	-0,35	-8,82	3,61	3,93	3.672.168
BBVA	5,43	-0,61	-10,03	5,43	5,92	228.715.053
BOLSAS Y MER	19,24	-0,26	-1,33	18,91	19,99	1.483.725
B.POPULAR	3,25	-0,23	-6,61	3,18	3,43	18.622.975
CAIXABANK, S.A.	3,18	-0,36	-10,27	3,18	3,51	15.117.253
COR.MAPFRE	2,17	-0,18	-7,57	2,07	2,34	25.175.880
EBRO FOODS	13,00	-0,42	-3,13	12,84	13,31	2.247.391
ENAGAS	13,18	-1,13	-7,90	13,14	14,20	7.779.618
ENDESA	16,58	-1,10	-6,20	16,58	17,76	2.065.626
FCC	16,50	-1,80	-9,84	16,50	17,98	2.644.329
FERROVIAL	8,11	-0,41	-4,81	8,04	8,54	15.667.579
GAMESA	3,51	-0,48	-12,09	3,51	3,89	14.405.286
GAS NATURAL	11,46	-0,78	-6,37	11,40	12,26	11.925.390
GRIFOLS	14,34	0,14	0,99	13,75	14,62	5.884.946
IBERDROLA	4,58	-0,37	-7,47	4,56	4,88	165.523.614
INDITEX	58,84	-0,74	-1,24	56,50	60,09	9.614.707
INDRA	11,91	-0,39	-3,17	11,68	12,19	3.664.597
INT. AIR GROUP	1,76	-0,15	-8,00	1,76	1,90	18.032.148
MEDIAESP ESPAÑA COM.	4,34	-0,52	-10,72	4,31	4,76	9.679.580
MITTAL	13,02	-1,09	-7,75	12,84	14,14	4.863.810
OBR.H.LAIN	17,94	-1,15	-6,02	17,42	18,98	3.650.409
RED ELEC.ESP	32,33	-1,37	-4,07	32,22	33,90	4.128.021
REPSOL YPF	19,20	-0,60	-3,01	18,04	19,82	115.447.593
SACYR VALLEH	4,59	-0,59	-11,42	4,46	5,08	9.219.379
TECNICAS REU	25,10	-0,98	-3,76	24,70	26,85	2.699.730
TELEFONICA	13,18	-0,91	-6,49	13,12	13,94	174.239.428

◆ Mercado Continuo

	Último	Var	Var%	Min	Máx	Volumen
A. DOMINGUEZ	7,18	-0,02	-0,28	6,73	7,48	2.003
AISA	0,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0
AMPER	2,77	-0,14	-4,81	2,62	2,95	46.855
ANTENA3TV	4,35	-0,58	-11,76	4,35	4,82	2.170.300
APERAM	11,33	-1,34	-10,58	10,77	12,50	23.529
AUXIL. FF.CC	355,85	1,90	0,54	338,15	364,75	45.841
AZKOYEN	1,85	-0,15	-7,27	1,85	1,98	26.486
B. VALENCIA	0,92	-0,10	-10,29	0,87	1,03	2.922.448
BANCA CIVICA	2,35	-0,05	-1,96	2,28	2,40	747.966
BANESTO	4,70	0,02	0,32	4,37	4,80	493.807
BANKIA	3,65	-0,10	-2,67	3,64	3,74	9.251.894
BARON DE LEY	43,11	-0,64	-1,46	41,75	43,94	37.948
BAYER	40,40	-3,37	-7,70	35,50	44,00	15.382
BIOSEARCH	0,59	-0,01	-1,67	0,53	0,63	158.326
B.PASTOR	2,90	0,05	1,93	2,80	2,98	377.921
B.RIOJANAS	5,68	-0,29	-4,86	5,25	6,00	6.017
B.R.PLATA B	1,62	-0,41	-20,20	0,00	0,00	0
CAJA A.MEDIT	1,85	-0,25	-11,90	1,72	2,12	1.121.201
CAMPOFRIO	5,54	-0,49	-8,13	5,49	6,03	90.623
CIE AUTOMOT.	5,60	-0,33	-5,49	5,60	5,90	536.565
CLEOP	3,02	-0,23	-7,08	2,94	3,30	1.355
CLIN BAVIERA	6,82	-0,19	-2,71	0,00	7,00	10.818
CODERE	6,97	-0,43	-5,81	6,80	7,63	57.731
COR.ALBA	32,55	-1,00	-2,98	31,77	33,88	176.982
CORP.DERMO	1,04	-0,03	-2,80	0,00	1,06	42.936
CORREA	1,56	-0,05	-3,41	1,46	1,62	32.083
C.PORTLAND V	10,28	-0,04	-0,39	9,75	10,40	13.977
CUNE	15,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0
D. FELGUERA	5,00	-0,13	-2,53	4,91	5,15	853.721
DEOLEO	0,30	-0,03	-7,58	0,30	0,33	5.347.448
DIA	2,96	0,02	0,71	2,86	3,10	51.377.987
DINAMIA	5,28	-0,09	-1,68	5,14	5,85	11.729

	Último	Var	Var%	Min	Máx	Volumen
EADS NV	21,33	-0,25	-1,16	20,14	21,92	67.412
ELECNOR	9,25	-0,55	-5,61	9,17	9,60	10.095
ENCE	2,21	-0,10	-4,33	2,18	2,33	1.579.117
ENEL GREEN P	1,64	0,03	1,93	1,52	1,65	144.243
ERCROS	0,80	-0,05	-6,12	0,76	0,83	425.133
EUROPAC	3,25	-0,11	-3,27	3,10	3,39	186.411
FAES	1,34	-0,10	-7,24	1,33	1,42	711.668
FERSA	0,83	-0,05	-5,68	0,83	0,94	209.934
FLUIDRA	2,69	-0,03	-1,10	2,49	2,70	34.849
FUNESPAÑA	7,43	-0,03	-0,40	7,23	7,43	23.541
G.CATALANA O	13,82	-0,73	-5,02	13,65	14,50	151.980
G.E.SAN JOSE	2,98	-0,12	-3,87	2,95	3,20	11.373
GRAL.ALQ.MAQ	0,83	-0,06	-6,74	0,78	0,88	78.998
GRAL.INVERS.	1,68	0,00	0,00	0,00	1,80	50
GRUPO EZENTIS S.A	0,18	-0,02	-10,34	0,18	0,20	4.083.881
GRUPO TAVEX	0,38	-0,03	-6,48	0,37	0,40	86.074
IBERPAPEL	13,40	-0,10	-0,74	12,72	13,67	3.074
INDO	0,60	-0,01	-0,83	0,00	0,00	0
INM. DEL SUR	9,49	-0,34	-3,46	9,05	9,49	918
INM.COLONIAL	3,21	-0,53	-14,17	3,21	3,77	252.934
INYPESA	1,14	0,01	0,88	1,04	1,16	8.524
JAZZTEL	3,36	-0,11	-3,06	3,14	3,54	5.163.650
LA SEDA	0,07	-0,00	-4,00	0,07	0,08	52.771.710
LAB.ALMIRALL	5,45	-0,38	-6,52	5,21	5,78	749.866
LABORAT.ROVI	5,10	-0,05	-0,97	4,96	5,24	29.182
LINGOTES ESP	3,22	-0,03	-0,92	3,22	3,26	3.560
MARTINSA FAD	7,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0
MELIA HOTELS INTERN.	5,16	-0,13	-2,46	4,93	5,42	1.446.732
METROVACESA	1,18	0,03	2,61	1,12	1,28	878.646
MIQUEL COST.	22,73	0,68	3,08	21,60	23,00	35.355
MONTEBALITO	1,26	-0,01	-0,39	1,15	1,27	3.660
NATRA	1,06	-0,01	-0,93	1,06	1,13	71.267

	Último	Var	Var%	Min	Máx	Volumen
NATRACEUTICA	0,21	-0,01	-4,52	0,20	0,22	