

### Informe trimestral sobre la evolución de los mercados financieros

Las Bolsas cierran el trimestre con una variación positiva y unas proyecciones alcistas, al decir de todos los analistas, muy claras. Así, el Dow Jones, cierra el trimestre con una revalorización del 4,61%, el S&P, con una contribución positiva del 3,14%, y en Europa, donde la evolución está siendo mas positiva que en los EE.UU., Eurostoxx cierra el periodo con una revalorización del 7,76%, y nuestro Ibex, con un + 10,54%.

En renta fija puede señalarse que los tipos han llegado a marcar niveles mínimos, tanto en el corto plazo, como en el largo, en donde el diez años español ha llegado a cruzar operaciones al 3,02%, amenazando con saltar la barrera de la rentabilidad por debajo del nivel psicológico del 3%. Una evolución similar ha tenido lugar en los mercados de crédito, en donde ha seguido dándose el estrechamiento de diferenciales. Una importante excepción es el sector automovilístico que, debido a su mala evolución, ha ensanchado el diferencial en buena parte de sus componentes.

Si ha habido una característica que ha condicionado la evolución de los mercados financieros en el tercer trimestre del ejercicio, ha sido, sin lugar a dudas la del precio del petróleo. Su evolución ha determinado la formación de expectativas, tanto en la renta fija como en la renta variable. Posteriormente, otros hechos, como el del huracán Katrina, han tenido un impacto en las expectativas sobre el crecimiento y la inflación, influyendo en la evolución de los mercados.

En renta variable, la evolución de las bolsas ha sido claramente positiva hasta mediados del mes de agosto, en que las Bolsas alcanzaron niveles máximos. Según la mayor parte de los analistas, lo que se valoraba favorablemente en la mayor parte de los mercados fue la abundancia de liquidez, los buenos resultados empresariales y el reducido nivel de los tipos de interés. Todos estos aspectos propiciaban la canalización de recursos hacia dichos mercados. Además, se empezaba a atisbar el que la Unión Europea comenzara a salir de la crisis de crecimiento en que lleva inmersa mas de dos años, dado que su principal componente, Alemania, empezaba a mostrar signos de recuperación.

Este panorama se deterioró a partir de agosto, dado que una serie de factores han determinado que el precio del petróleo subiera de forma continuada hasta alcanzar los 70\$, lo que hizo pensar a los analistas que perjudicaría, no sólo el crecimiento de las economías, sino también la evolución de los precios. Los precios que hasta entonces habían mostrado claros síntomas de ralentización, al menos en cuanto a la inflación subyacente.

Respecto al crecimiento, los datos sobre la evolución de la economía de EE.UU., parecen avalar que en el segundo semestre dicha economía va a sufrir una ligera desaceleración. En Europa, los síntomas positivos han quedado en cuarentena hasta finales del año por la evolución negativa de los precios del petróleo. De ahí la corrección que - adelantándose a los acontecimientos - han tenido las bolsas hasta finales de agosto y que se acentuó en los últimos días tras la aparición del huracán Katrina, que reforzó el sentimiento negativo imperante en los mercados.

En septiembre, los mercados se han dado la vuelta y han comenzado a cotizar positivamente como ocurrió en julio. Además ayuda la evolución a la baja del precio del crudo, que curiosamente ha tenido lugar tras la decisión de numerosos países occidentales de apoyar la demanda de los EE.UU. con reservas estratégicas. Los tipos de interés han vuelto a situarse en algunos momentos en niveles muy bajos sobre todo porque los analistas e inversores parecen haberse convencido de que los efectos negativos que han barajado a finales de agosto no van a tener lugar. En consecuencia, las expectativas de que la Reserva Federal Americana, tuviera que aplazar los movimientos de tipos de interés diseñados hasta el momento, no van a tener lugar.

En definitiva, un buen trimestre, especialmente en renta variable, con unas expectativas todavía positivas para el final de ejercicio. Dado que se espera que los resultados trimestrales sean en general positivos, al menos en Europa, no hay alarmas de un recorte inmediato. No obstante, habrá que estar atentos al desarrollo de los acontecimientos en el mes de octubre que, suele ser un mes bajista, en especial en años fuertemente alcistas de las bolsas.

Mercados Bursátiles (Variación)	Trimestre	Año
España: IBEX 35	10,54%	19,09%
Europa: EUROSTOXX 50	7,76%	16,17%
USA: S&P 500	3,14%	1,39%
USA: Nasdaq Composite	4,61%	-1,09%
Japón: NIKKEI 225	17,18%	18,15%
Gran Bretaña: FTSE 100	7,13%	13,78%
Hong Kong: HSI	8,64%	-8,42%
Brasil: BOVESPA	-26,08%	20,57%
México: MEXBOL	-19,53%	24,79%
Argentina: Merval	23,94%	23,23%

Tipos de interés	Trimestre	Inicio Año
Reserva Federal Americana (FED)	3,75%	2,25%
Banco Central Europeo (BCE)	2,00%	2,00%
Rentabilidad Bono 10 años español	3,13%	3,71%

Tipos de cambio	Trimestre	Inicio Año
Euro/Dólar USA	1,203	1,3621
Euro/Yen	136,27	139,65
Euro/Libra Esterlina	0,679	0,7051

### Beneficios Fiscales de las aportaciones de los partícipes a Planes de Pensiones

Las aportaciones realizadas por el partícipe son reducibles de la base imponible del I.R.P.F. con un máximo de 8.000 euros. Para mayores de 52 años, el límite de aportaciones se incrementa en 1.250 euros por cada año que exceda de 52, hasta 24.250 euros al alcanzar los 65 años. Estos límites no incluyen las aportaciones realizadas por promotores e imputadas al partícipe, cuyo límite de aportación y reducción es el mismo que en aportaciones realizadas por el partícipe. Además, los contribuyentes cuyo cónyuge no obtenga rentas a integrar en la base imponible, o las obtenga inferiores a 8.000 euros, podrán reducir de su base imponible las aportaciones a planes de pensiones en los cuales sea partícipe su cónyuge con el límite máximo de 2.000 euros.

La elaboración y contenido de este informe de gestión es responsabilidad de CASER, entidad Gestora del Fondo de Pensiones, y ha sido elaborado sobre los datos contables y de gestión del fondo y del plan integrado.