

LOS FUTUROS COTIZAN EN POSITIVO, HOY REUNIÓN BANCO DE INGLATERRA

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

Cumbre informal para abordar el problema migratorio. El presidente de la Comisión Europea, Jean Claude Juncker, convocó ayer una cumbre informal con los principales líderes europeos en la que se abordó el agravamiento de la crisis asociada al fenómeno migratorio y de asilo. En concreto fueron convocados los líderes de Alemania, Francia, Italia, España, Austria, Bulgaria y Malta. El objetivo era llegar a acuerdos preliminares sobre la cuestión para intentar tomar medidas tangibles el mes que viene en la Cumbre de Jefes de Estado. Merkel y Macron ya anunciaron el martes un acuerdo entre ambos países para reforzar la frontera exterior de la U.E., así como limitar las solicitudes de asilo en países distintos al de llegada.

La Unión Europea impone aranceles a Estados Unidos. En respuesta a la imposición de aranceles sobre el acero y aluminio europeos con destino a Estados Unidos, la Unión Europea anunció ayer la imposición de aranceles, por 2.800M€, sobre una lista de productos procedentes de Estados Unidos. La lista de productos afectados, que forma parte de una más extensa enviada a la Organización Mundial del Comercio, incluye el maíz dulce, el zumo de naranja, arándanos, pantalones vaqueros, motocicletas o el whiskey, productos muchos de ellos procedentes de estados sureños en los que Trumo consiguió importantes porcentajes de votos.

La Fed mantiene su discurso de subida de tipos. El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, comentó ayer en el foro europeo de bancos centrales que “existen motivos sólidos para seguir subiendo tipos”, gracias a los bajos niveles de desempleo, inflación próxima al objetivo de la institución y riesgos equilibrados. Powell recalcó que mantiene los tipos unos 100 p.b. por debajo del nivel considerado neutral, el 3%, cifra a la que podría acercarse el año que viene.

DATOS MACROECONÓMICOS

Los precios de producción industriales continuaron repuntando en Alemania. En mayo el índice registró un aumento del +0,5% mensual lo que elevó con mayor intensidad el ritmo de crecimiento interanual de los precios de producción que alcanzaron el +2,7% interanual desde el +2% anterior y superaron en dos décimas las expectativas. Continúa así el efecto al alza de sobre los precios de los mayores costes energéticos.

En Estados Unidos, las ventas de viviendas de segunda mano retrocedieron inesperadamente en mayo. En términos mensuales las ventas cayeron un -0,4%, registrando su segundo mes consecutivo de descenso (en abril el retroceso fue del -2,7% mensual). Con este dato, las ventas de viviendas de segunda mano se saturaron en mayo en las 5,43 millones de unidades anualizadas.

El Banco Central de Brasil mantuvo inalterada su política monetaria. En su reunión de junio la autoridad monetaria brasileña decidió **mantener el precio del dinero en el 6,5% (mínimos históricos)**. A pesar de la depreciación del real brasileño, el Banco Central no alteró sus tipos de interés y prefirió esperar hasta conocer más datos de la evolución de la economía, que según la autoridad muestran señales de mejora. Por el lado negativo, también señaló que la huelga de los transportistas en mayo tendrá efectos negativos sobre la actividad en el corto plazo, que iremos conociendo en las cifras que se publicarán en las próximas semanas. Sin embargo, el Banco Central no altera su escenario central en el que espera que la economía continúe recuperándose.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Las principales bolsas europeas cerraron con avances moderados (EuroStoxx 50 +0,13%, Ibex +0,3%; DAX +0,1%) con la excepción del CAC francés (-0,34%). La sesión fue de más a menos, con el temor al posible inicio de una guerra comercial en el horizonte y a la espera de la reunión de la OPEP, que tendrá lugar mañana. En España, el buen comportamiento de Santander (+1,4%) y Telefónica (+0,8%) permitió cerrar al IBEX con avances.

En Estados Unidos, avances en el S&P (+0,17%) y Nasdaq (+0,7%) mientras que el índice industrial Dow Jones cedió un 0,2% y acumula siete sesiones consecutivas a la baja. Destacamos el buen tono de las FAANG, con rebotes en los títulos de Facebook, Amazon y Netflix que llevaron a las tres a nuevos máximos históricos. Por sectores, buena sesión para Inmobiliarias (+1%) mientras que Telecomunicaciones se situó a la cabeza de los descensos (-1%). Mala sesión para Oracle (-7%) y Starbucks (-9%), ambas tras anunciar resultados positivos pero expectativas trimestrales por debajo de lo previsto.

Las bolsas asiáticas cerraron el jueves más bien cautas, a la espera de nuevos acontecimientos en la guerra comercial EE.UU.-China y con la vista puesta en la reunión de la OPEP de mañana. Escapa a los descensos el Nikkei japonés (+0,6%) mientras que en China y Corea del Sur las pérdidas oscilan en torno al 1% para el Hang Seng y Kospi.

El mercado de deuda pública no registró movimientos relevantes en las rentabilidades exigidas a los bonos periféricos. El tipo a 10 años italiano cerró la sesión de ayer a la baja 1 p.b., esta mañana se encuentra sin cambios, dejando la TIR en niveles del 2,54%. La prima de riesgo Italia-Alemania se encuentra hoy en los 216 p.b.. Por otro lado, la rentabilidad exigida a 10 años al bono español subió 1 p.b. en la sesión. Esta mañana se mantiene sin cambios, situándose en el 1,24%. La prima de riesgo frente al Bund alemán está en 86 p.b..

En cuanto a las rentabilidades de los bonos "core" la sesión fue al alza. En Alemania, la TIR del bono a 10 años cerró ayer sin movimientos, esta mañana se encuentra en niveles de 0,38%. Por su parte, el tipo a 10 años estadounidense cerró la sesión de ayer avanzando 5 p.b.. Esta mañana corrige 1 p.b. y se sitúa en niveles del 2,93%.

En cuanto a las divisas, sesión a la baja para el Euro. En el cruce con el dólar, la moneda única cerró ayer a la baja un -0,16%. Esta mañana retrocede un -0,18% adicional hasta 1,1551 EUR/USD. La relación euro-libra pierde ayer un -0,13% y abre esta mañana al alza +0,13% encontrándose en niveles de 0,8796 EUR/GBP. Por su parte, el yen japonés cerró la sesión cayendo -0,13%. Esta mañana abre en negativo -0,09% en 127,84 EUR/YEN.

En el mercado de materias primas, mercados pendientes de la reunión de la OPEP de mañana viernes. Los rumores apuntan a que Arabia Saudí quiere que la OPEP incremente producción en 0,8 millones de barriles/día, cuantía que Irán ve excesiva. El futuro del Brent bajó ayer un 0,45% y esta mañana se deja un 0,75% adicional, dejando el precio del barril en niveles de 74,18\$/barril. En cuanto al oro, sesión de ayer a la baja (-0,54%), acumulando esta mañana un 0,35% adicional hasta 1.263,34 \$/onza.

AGENDA DE LA JORNADA

En el día de hoy, en Estados Unidos conoceremos el índice de indicadores adelantados del mes de mayo, así como el índice de la Fed de Filadelfia de confianza empresarial para el mes de junio. Habrá reunión del Banco de Inglaterra, donde no se esperan cambios en los tipos. En cuanto a los datos macroeconómicos de la Eurozona, se conocerá la confianza del consumidor de junio. Por otro lado se publicará la balanza comercial española.

Apertura positiva en los mercados de futuros, con el contrato de S&P500 al alza +0,171%, mientras que el contrato de Eurostoxx avanza un +0,145%.

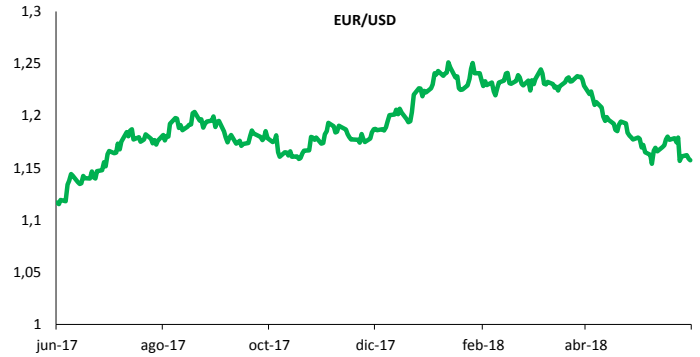
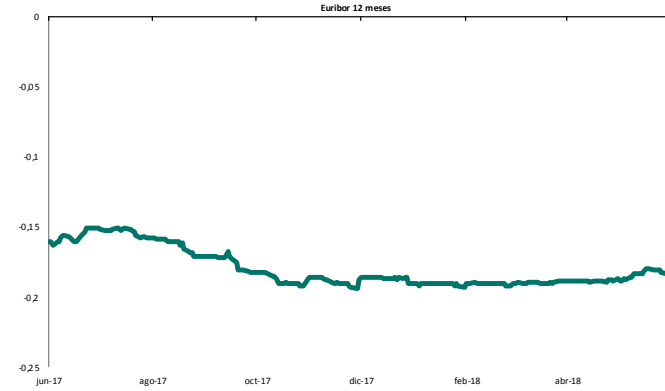
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Euribor

	20-6-18	1 día	1 mes	29-12-17
1 mes	-0,37%	-0,37%	-0,37%	-0,37%
3 meses	-0,32%	-0,32%	-0,33%	-0,33%
6 meses	-0,27%	-0,27%	-0,27%	-0,27%
12 meses	-0,18%	-0,18%	-0,19%	-0,19%

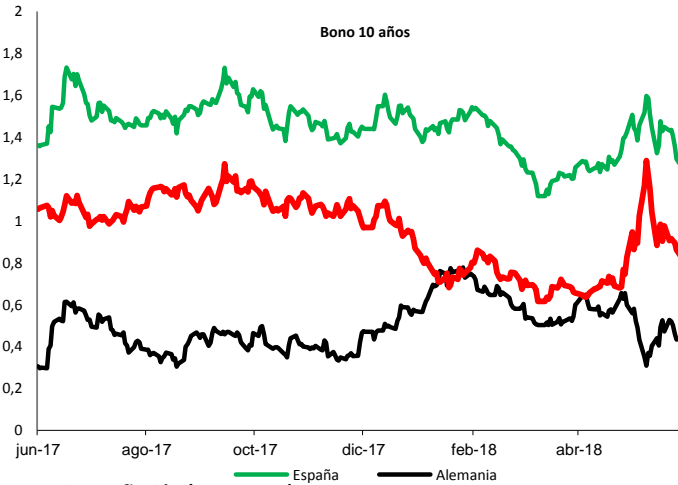
Divisa

	20-6-18	1 día	1 mes	29-12-17
EUR/USD	1,156	1,157	1,179	1,201
EUR/GBP	0,880	0,878	0,878	0,888
EUR/CHF	1,153	1,153	1,176	1,170
EUR/JPY	127,88	127,72	130,94	135,28

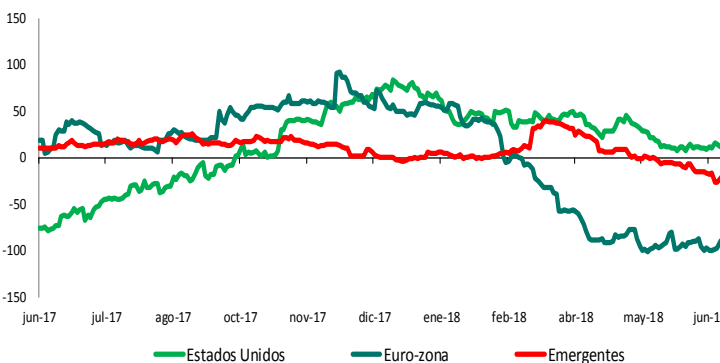


Deuda Pública

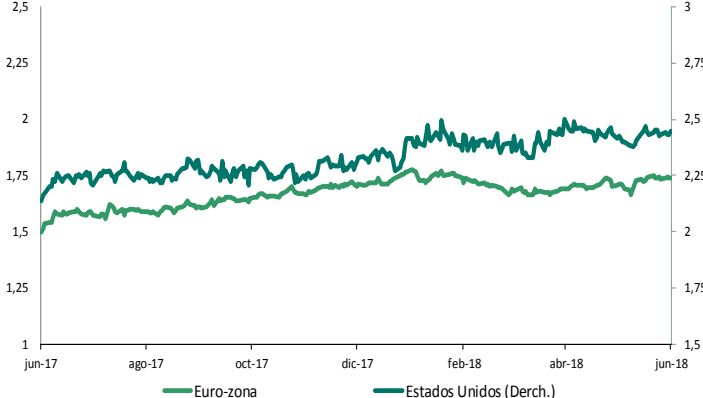
		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	2,56%	2,57%	2,57%	1,35%
	5 años	2,81%	2,81%	2,90%	1,77%
	10 años	2,94%	2,94%	3,06%	2,16%
	30 años	3,07%	3,08%	3,20%	2,73%
Alemania	2 años	-0,63%	-0,64%	-0,62%	-0,63%
	5 años	-0,26%	-0,26%	-0,11%	-0,38%
	10 años	0,38%	0,38%	0,52%	0,27%
	30 años	1,16%	1,15%	1,23%	1,05%
España	2 años	-0,28%	-0,27%	-0,28%	-0,29%
	5 años	0,33%	0,33%	0,36%	0,18%
	10 años	1,25%	1,25%	1,51%	1,37%
	30 años	2,47%	2,46%	2,68%	2,65%
Reino Unido	2 años	0,72%	0,70%	0,82%	0,13%
	5 años	1,03%	1,03%	1,18%	0,43%
	10 años	1,30%	1,28%	1,50%	1,00%
	30 años	1,78%	1,76%	1,90%	1,68%



Sorpresas Económicas (Citigroup)



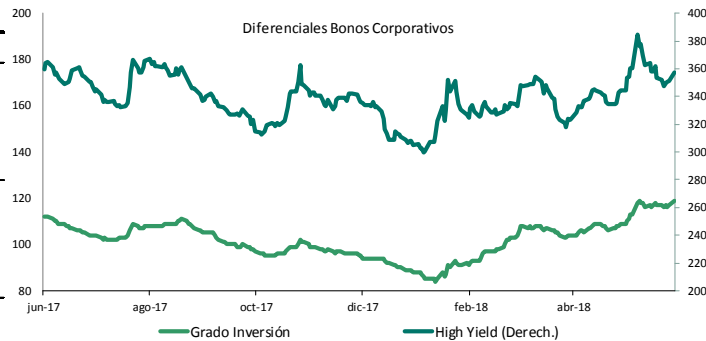
Expectativas Inflación (swap 5y5y)



EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

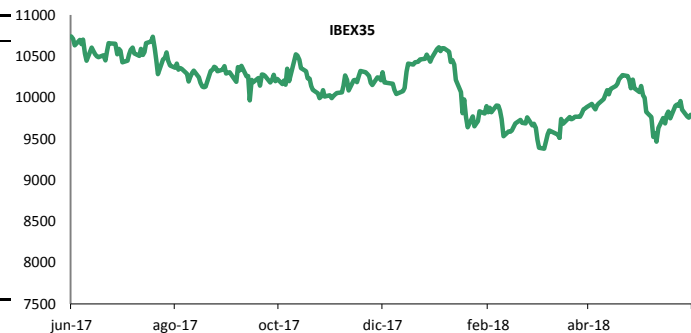
Crédito Global

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	-0,16%	0,50%	-1,95%	-0,09%
	TIR	3,2%	3,1%	2,6%	2,5%
	Duración	6,5	6,5	6,7	6,8
	Diferencial	119	108	94	112
High Yield	Rentabilidad	0,09%	0,55%	0,23%	3,03%
	TIR	5,8%	5,8%	5,1%	4,9%
	Duración	3,9	3,9	3,8	3,7
	Diferencial	354	343	333	354



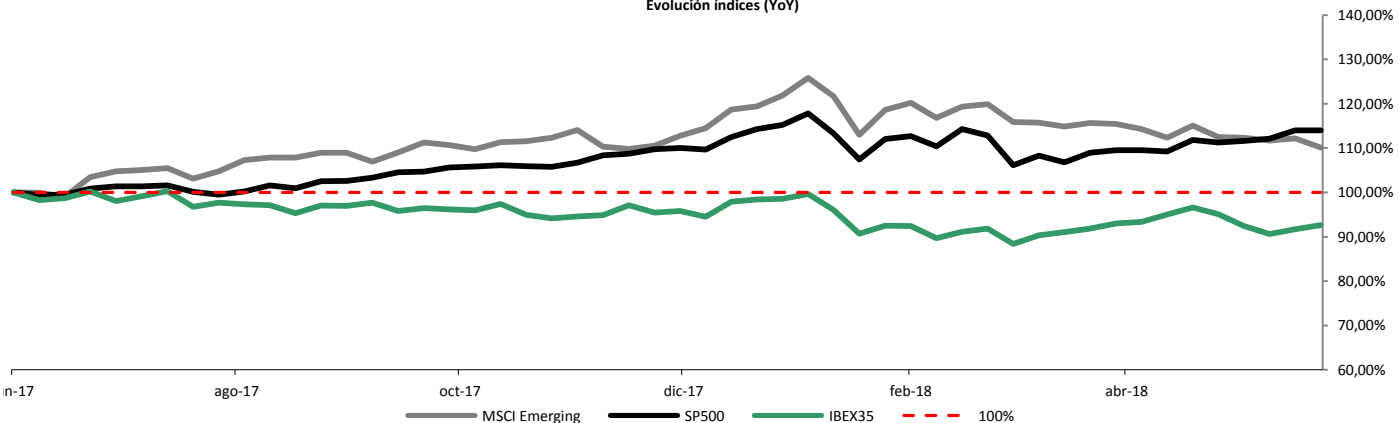
Renta Variable

	20-6-18	1 día	1 mes	29-12-17
MSCI World	512,58	0,35%	-0,99%	-0,09%
SP500	2.767,32	0,17%	1,26%	3,50%
Eurostoxx50	3.439,60	0,13%	-3,72%	-1,84%
Topix	1.750,63	-0,12%	-3,48%	-3,68%
IBEX35	9.788,90	0,34%	-2,76%	-2,54%
Footsie100	7.627,40	0,31%	-2,95%	-0,79%
MSCI Brazil	1.674,63	1,06%	-13,28%	-17,22%
MSCI China	91,76	0,49%	-2,28%	2,70%
MSCI Emerging	1.093,26	0,76%	-3,80%	-5,63%



(* All Countries)

Evolución índices (YoY)



Commodities

	20/06/2018	1 día	1 mes	YTD
Brent	74,27	-0,63%	-6,25%	11,07%
Oro	1263,49	-0,34%	-2,25%	-3,04%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	-0,52%	-1,10%	-1,12%
Torrenova	-0,95%	-1,61%	-2,16%
Bellver	-0,76%	-0,83%	-0,68%
March Global	-0,87%	0,95%	1,03%
March Iberiar	-1,14%	1,67%	0,13%
March Fam. I	-1,15%	-1,33%	1,54%