

## BRASIL EN EL PUNTO DE MIRA

### RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

**Crisis política en Brasil.** El Tribunal Supremo carioca autorizó ayer abrir una investigación judicial al actual presidente, Michel Temer, tras conocerse que un empresario le sitúa en el centro de una supuesta trama de sobornos. El presidente brasileño ya ha anunciado que no dimitirá, pero han comenzado las deserciones entre sus aliados -dos ministros han anunciado ya su dimisión- mientras que un grupo de parlamentarios de su propio partido anunció que se sumará a las peticiones de apertura de proceso de destitución política solicitada por la oposición. La noticia tuvo ayer un impacto negativo en Bovespa brasileño (-8,8%, +2,2% todavía en el año).

**El Parlamento griego aprobó anoche un nuevo paquete de medidas de austeridad** necesarias para liberar el siguiente tramo del rescate acordado y hacer frente a los próximos compromisos de deuda a los que tendrá que hacer frente en verano. La votación de dichas medidas, que contó con 153 votos a favor de la coalición Syriza-Anel, era condición indispensable para que el Eurogrupo apruebe el desembolso de 7.000M€. Las nuevas medidas se centran en el aumento de impuestos a partir de 2020 y recorte de pensiones desde 2019 con un ahorro esperado equivalente al 2% del PIB griego.

**Reino Unido endurece su mensaje antiinmigración.** La primera ministra británica, Theresa May, anunció ayer que si gana las elecciones generales del próximo 8 de junio doblará la cantidad actual que los empresarios británicos paguen por tener que contratar un trabajador de fuera de la Unión Europea, hasta 2.000 libras esterlinas. El mensaje pretende captar parte del electorado de los partidos anti europeísta y forma parte del objetivo general de reducir la inmigración neta a casi un tercio de los niveles actuales.

### DATOS MACROECONÓMICOS

**Las actas del BCE confirmaron un mayor optimismo en cuanto al crecimiento de la región.** La autoridad señaló ahora que los riesgos sobre el crecimiento económico están más equilibrados. No obstante, **siguen mostrando una elevada cautela en cuanto al cambio de su discurso hacia una política menos expansiva, que debería producirse de forma muy gradual.** Con ello, se eleva la importancia de la próxima reunión de la autoridad en junio, en la cual podrían dar nuevas pistas sobre el futuro del programa de compras de activos.

**Nuevo repunte de los precios de importación en Alemania:** en abril crecieron a ritmos del +3,4% interanual frente al +3,1% anterior.

**Sorprende positivamente el consumo en el Reino Unido:** las ventas al por menor se aceleraron inesperadamente en abril al crecer un +4% interanual frente al +2% anterior.

**Datos positivos en Estados Unidos, con los datos del mercado laboral manteniendo su fortaleza y los indicadores adelantados señalando expansión económica.** En concreto, el índice de la Fed de Filadelfia de mayo repuntó más de lo esperado al subir hasta 38,8 desde el 22 anterior y por encima del 18,5 esperado. Además, también se publicó el índice de indicadores adelantados que en abril repitió el crecimiento del +0,3% mensual y se mantiene en terreno positivo. Por otra parte, conocimos también las peticiones de subsidio por desempleo semanales, que volvieron a bajar hasta las 232 mil vs. 236 anteriores y por debajo de las 240 mil previstas.

[Siguiendo](#)

**Divergencia de la política monetaria en Latinoamérica.** En México las mayores presiones inflacionistas y derivadas de los efectos de segunda ronda de la depreciación del peso a finales del año pasado, llevaron a que el Banco Central subiera nuevamente los tipos oficiales en otros 25 p.b. hasta el 6,75%. Tendencia opuesta en Chile, donde la inflación se mantiene más contenida y su Banco Central rebajó en 25 p.b. el precio del dinero situándose ahora en el 2,5%.

## RESUMEN DE LOS MERCADOS

**Nueva jornada de toma de beneficios en Europa** (EuroStoxx 50 -0,6%; IBEX -0,9%), con especial incidencia en España tras conocerse la presunta involucración del presidente brasileño en un caso de corrupción. La noticia impactó de forma negativa en compañías españolas con intereses en Brasil, con Mapfre (-4,8%) y Santander (-3,7%) a la cabeza. **Por sectores**, el mejor comportamiento en Europa correspondió a Turismo y Ocio (+0,2%) y Químicas (+0,2%) mientras que Alimentación y Bebidas (-1,3%) e Inmobiliario (-1,2%) registraron los mayores descensos.

En contraste las **bolsas de Estados Unidos cerraron en positivo** (S&P +0,3%; Nasdaq +0,7%), tras la fuerte caída de la sesión previa e impulsadas por el buen dato de confianza publicado por la Fed de Filadelfia. Sobresalió el buen comportamiento del sector de telecomunicaciones.

**Esta mañana, las bolsas asiáticas se disponen a cerrar con ligeras ganancias.** El Nikkei japonés cotiza un 0,19% arriba, niveles similares a los que cotiza el Kospi coreano y el Hang Seng de Hong Kong. El selectivo chino CSI 300 mantiene un similar comportamiento, con un +0,2%.

**Sin grandes cambios en el mercado de renta fija tras la movida sesión previa.** La rentabilidad del bono americano a 10 años cerraba ayer en el 2,23% frente al 2,22% del día anterior, mientras que el tipo de interés exigido al Bund alemán cerraba ayer en el 0,36% vs el 0,38% a que cerraba el día anterior. Por su parte la rentabilidad del bono español a 10 años se sitúa en 1,52%, y la prima de riesgo apenas cede un punto básico, hasta 117 puntos básicos.

**En el mercado de divisas, se mantiene la debilidad reciente del dólar.** Continúa el fortalecimiento del euro, cambiándose por 1,113 EUR/USD frente al dólar, mientras que frente a la libra el cambio es estable, en 0,859 EUR/GBP. Por su parte el yen experimenta una depreciación adicional, hasta 123,7 EUR/YEN mientras que en Brasil, y tras conocerse el escándalo político, destacamos la fuerte caída del real frente al dólar en la sesión de ayer: -7,5%, en 3,37 USD/BRL.

**Sesgo mixto en los mercados de materias primas.** Continúa su recuperación el precio del petróleo, que sube esta mañana un 0,7% hasta 52,8\$/barril. El oro por su parte apenas cede un -0,3% y se vende por 1.250\$/onza. El índice de metales de Londres cerró ayer un 0,6% abajo.

## AGENDA DE LA JORNADA

**Tendremos una sesión sin grandes referencias macroeconómicas:** en la Euro-zona conoceremos el dato preliminar de la confianza de los consumidores de mayo. En el Reino Unido se publica la encuesta de pedidos industriales.

**Los futuros cotizan esta mañana con ligeros avances:** los contratos sobre el Eurostoxx50 registran una subida del +0,4%, mientras que en Estados Unidos, los del S&P 500 cotizan prácticamente planos (+0,03%).

[Anterior](#)[Siguiete](#)

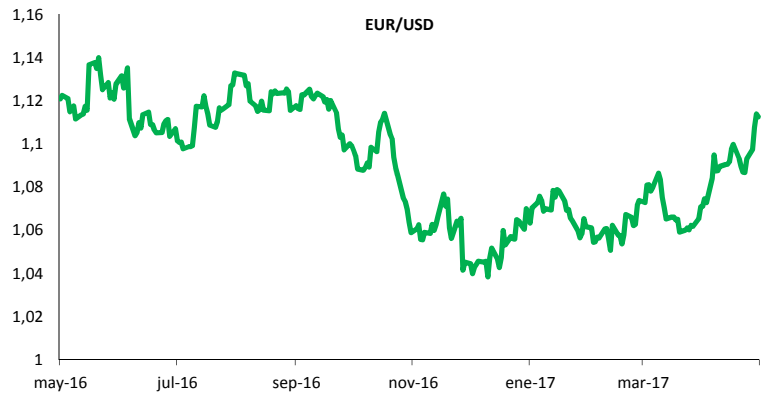
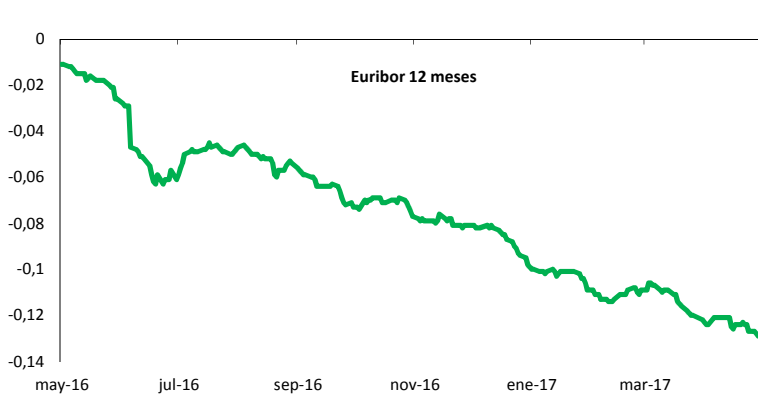
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Euribor

	18-5-17	1 día	1 mes	30-12-16
1 mes	-0.37%	-0.37%	-0.37%	-0.37%
3 meses	-0.33%	-0.33%	-0.33%	-0.32%
6 meses	-0.25%	-0.25%	-0.25%	-0.22%
12 meses	-0.13%	-0.13%	-0.12%	-0.08%

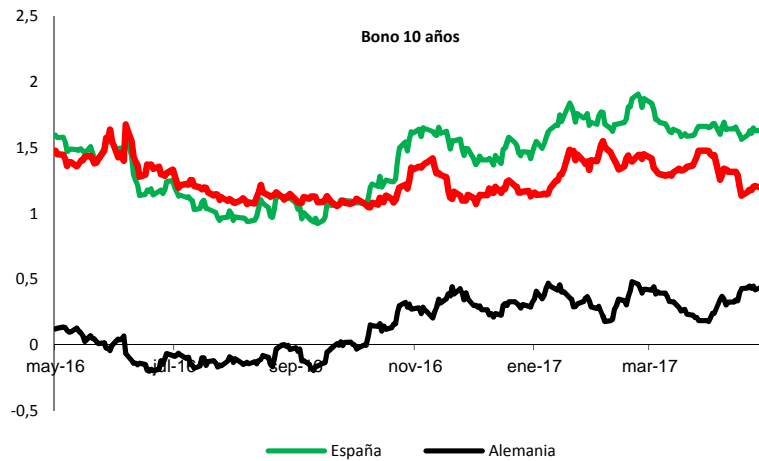
Divisa

	18-5-17	1 día	1 mes	30-12-16
EUR/USD	1.113	1.113	1.071	1.052
EUR/GBP	0.859	0.856	0.838	0.854
EUR/CHF	1.090	1.088	1.069	1.072
EUR/JPY	123.71	123.46	116.60	122.97

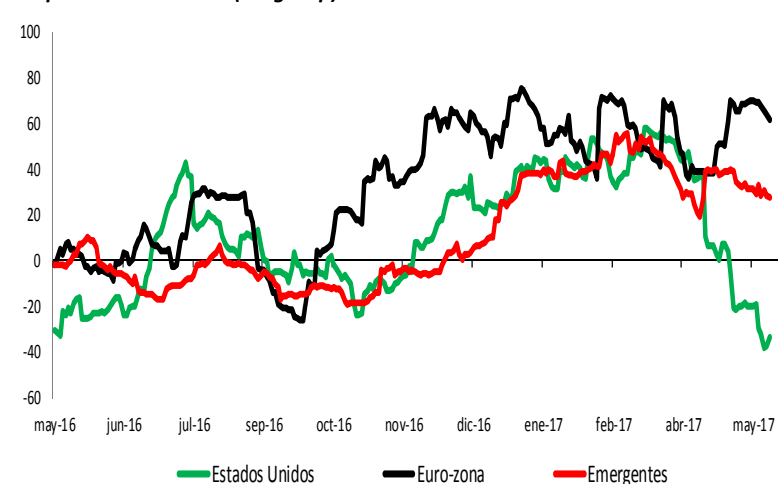


Deuda Pública

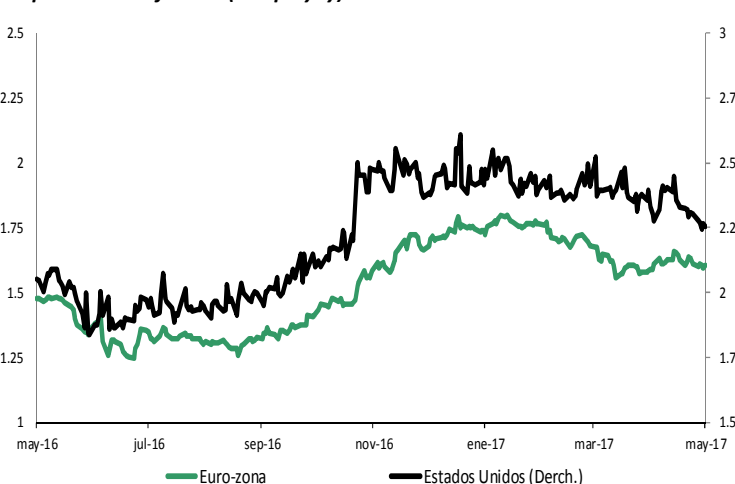
		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	1.28%	1.27%	1.18%	0.88%
	5 años	1.78%	1.77%	1.74%	1.38%
	10 años	2.23%	2.23%	2.21%	1.85%
	30 años	2.90%	2.90%	2.87%	2.64%
Alemania	2 años	-0.69%	-0.70%	-0.80%	-0.51%
	5 años	-0.36%	-0.37%	-0.47%	-0.35%
	10 años	0.36%	0.34%	0.20%	0.17%
	30 años	1.19%	1.17%	0.92%	0.88%
España	2 años	-0.29%	-0.28%	-0.23%	-0.08%
	5 años	0.33%	0.34%	0.44%	0.55%
	10 años	1.56%	1.57%	1.68%	1.59%
	30 años	2.86%	2.87%	2.94%	2.82%
Reino Unido	2 años	0.11%	0.12%	0.09%	0.43%
	5 años	0.49%	0.49%	0.48%	0.86%
	10 años	1.06%	1.07%	1.01%	1.44%
	30 años	1.69%	1.71%	1.62%	2.32%



Sorpresa Económicas (Citigroup)



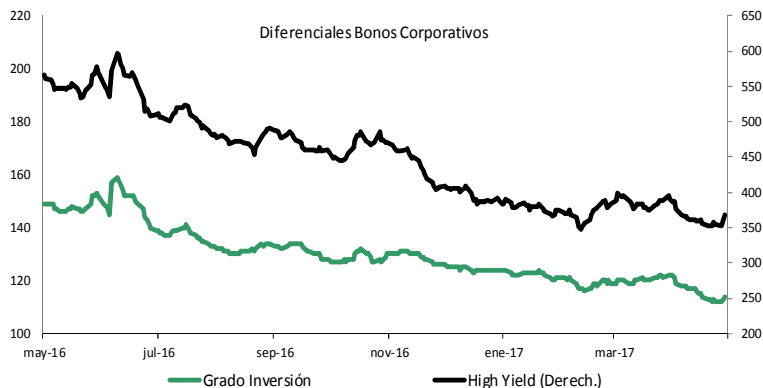
Expectativas Inflación (swap 5y5y)



**EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES**

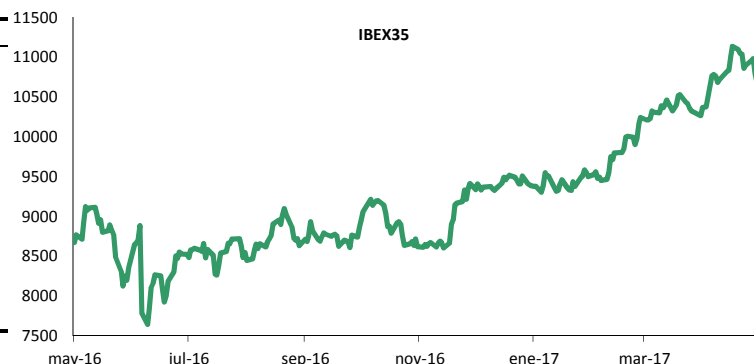
**Crédito Global**

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	-0.13%	0.31%	2.72%	4.84%
	TIR	2.5%	2.5%	2.7%	2.7%
	Duración	6.7	6.7	6.6	6.5
	Diferencial	114	122	125	148
High Yield	Rentabilidad	-0.14%	1.08%	4.20%	13.08%
	TIR	5.1%	5.3%	5.6%	6.9%
	Duración	3.8	3.9	3.9	4.1
	Diferencial	368	395	409	557



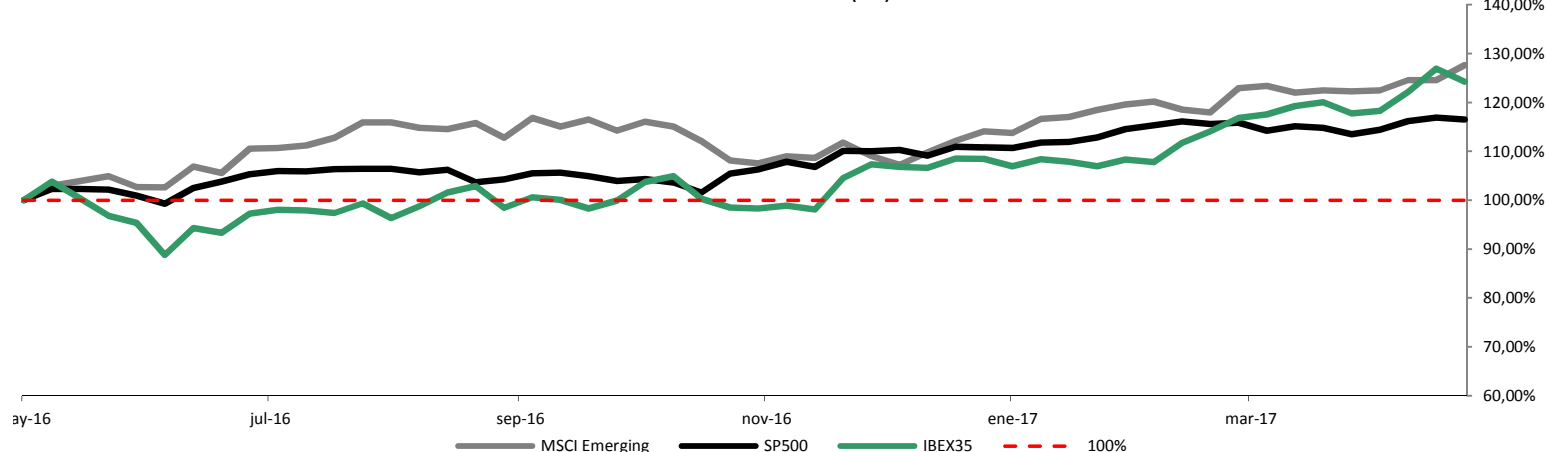
**Renta Variable**

	18-5-17	1 día	1 mes	30-12-16
MSCI World	456.29	-0.31%	2.64%	8.17%
SP500	2,365.72	0.37%	1.18%	5.67%
Eurostoxx50	3,562.22	-0.63%	4.13%	8.26%
Topix	1,559.73	0.30%	6.00%	2.71%
IBEX35	10,684.90	-0.94%	3.03%	14.25%
Footsie100	7,436.42	-0.89%	4.53%	4.11%
MSCI Brazil	1,660.98	-14.66%	-8.43%	-0.65%
MSCI China	70.01	-0.41%	5.44%	19.37%
MSCI Emerging	988.38	-2.01%	3.72%	14.62%



(\*) All Countries

**Evolución índices (YoY)**



**Commodities**

	18-5-17	1 día	1 mes	30-12-16
Brent	52.8	0.5%	-0.3%	-7.1%
Oro	1251	-0.3%	-2.4%	8.5%

**IICs March A.M.**

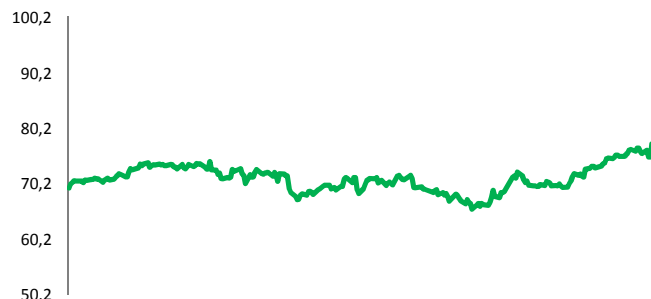
	Mes	YTD	1 año
March Patr. Defensivo	0.39%	0.89%	1.95%
Bellver	0.77%	2.68%	9.48%
March Global	1.18%	8.09%	21.63%
March Iberian Equity	3.23%	11.73%	22.98%
March Fam. Business	1.42%	10.51%	18.01%

[Anterior](#)

[Siguiente](#)

**NOTICIAS DE EMPRESAS**
**Wal-Mart**

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Wal-Mart	3.22%	4.7%	12.1%	12.2%
S&P	0.37%	1.2%	16.0%	5.7%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Wal-Mart	17.81	17.83	2.61	3.19



Resultados del primer trimestre: Ingresos 117.542M\$ (+1.4% vs año anterior), Beneficio Operativo 5.237M\$ (-0.7%, si bien a moneda constante subió un +1.3%) y Beneficio Neto de 3.039M\$ (-1.3% vs año anterior). La empresa destacó que las ventas por internet en Estados Unidos se dispararon un 63 % en el primer trimestre, principalmente a través de su portal Walmart.com, mientras que las ventas de su negocio internacional bajaron un 3,5%, hasta 27.097M\$. La empresa anunció también que para el segundo trimestre de su ejercicio 2018 espera que su beneficio neto por acción se sitúe en un rango de entre 1 y 1,08 dólares, mientras que las ventas comparables suban entre un 1,5 % y un 2 %. Ayer las acciones de la compañía acabaron la sesión subiendo un +3.22% hasta los 77,54 dólares.

[Anterior](#)
[Inicio](#)