

## TRIUNFO DE MACRON EN LAS LEGISLATIVAS FRANCESAS

### RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

**Elecciones legislativas en Francia.** El partido del presidente Emmanuel Macron, La Republique en Marche!, ha obtenido la mayoría absoluta en las elecciones a la Asamblea Nacional gala con unos 350 escaños de un total de 577. Con un nivel de abstención histórico en la segunda vuelta celebrada ayer, Macron desbanca a los partidos tradicionales y obtiene un cómodo apoyo para poner en marcha el programa de reformas propuesto.

**Inicio de las conversaciones del *Brexit*.** Hoy comienzan formalmente en Bruselas las negociaciones para determinar el proceso de salida del Reino Unido de la Unión Europea. La reciente pérdida de la mayoría absoluta del partido conservador, que había pedido apoyos en las urnas para negociar un *brexit* "duro", deja entrever una postura más conciliadora por parte del gobierno británico en estas negociaciones. Cuestiones como la permanencia en el mercado común y la unión aduanera, el control de la inmigración o la factura a la que deberá hacer frente Reino Unido por sus obligaciones contraídas como miembro de pleno derecho serán tratados en un plazo máximo de dos años.

**Trump da marcha atrás en las relaciones EE.UU.-Cuba.** El presidente de EE.UU., Donald Trump, ha cumplido su promesa electoral de revertir varias de las medidas de apertura puestas en marcha por el anterior presidente Barack Obama. Entre los principales cambios, se mantendrá en vigor la prohibición a las empresas estadounidenses de hacer negocios con compañías cubanas y se limitarán los viajes de ciudadanos del país a la isla. Trumo sí mantiene en vigor la luz verde para permitir el tráfico comercial y de cruceros y se da vía libre al envío de remesas.

### DATOS MACROECONÓMICOS

**En la Euro-zona se confirma la moderación de la inflación.** En mayo el IPC ralentizó su ritmo de crecimiento hasta el +1,4% interanual desde el +1,9% anterior y también se frenó la tasa subyacente que moderó su crecimiento tres décimas hasta el +0,9% interanual. Datos que siguen confirmando la ausencia de presiones inflacionistas en la región.

**Decepcionan las cifras macroeconómicas en Estados Unidos. En el sector inmobiliario las viviendas iniciadas cayeron un -5,5% mensual,** desde el -2,8% anterior y se situaron en niveles de 1,09 millones de unidades anualizadas. Además, **también retrocedieron los permisos de construcción,** al bajar un -4,9% mensual hasta los 1,17 millones de unidades anualizadas. Por el lado del consumo, **la confianza de los consumidores de la Universidad de Michigan cayó más de lo esperado en junio al retroceder hasta el 94,5** desde el 97,1 anterior y frente al 97 previsto. Datos en conjunto negativos y que muestran un menor dinamismo de la economía.

**El sector exterior de Japón dio muestras de mayor dinamismo en mayo.** Las exportaciones crecieron un +14,9% interanual desde el +7,5% anterior al tiempo que las importaciones repuntaron hasta un avance del +17,8% desde el +15,1% anterior. Con estos datos, el superávit comercial nipón se elevó hasta los 133.800 M¥ frente a los 157.600 M¥ anteriores.

[Siguiendo](#)

**En China, la subida de los precios de la vivienda continuó dando señales de desaceleración.** En mayo los precios crecieron en términos mensuales en 56 de las 70 principales ciudades del país frente a 58 ciudades que registraron incrementos de los precios en el mes anterior. Este freno de los precios de las viviendas fue más notorio en las grandes ciudades de China: en concreto, en Beijing y en Shanghai, los precios de la vivienda nueva registraron un crecimiento mensual nulo y en Shenzhen cayeron un -0,6% mensual.

## RESUMEN DE LOS MERCADOS

**Los mercados europeos cerraron el viernes con avances moderados una sesión marcada por el vencimiento de opciones y futuros.** En el caso del Ibex, la subida del 0,56% le permitió reducir la caída semanal al 2%. Los dos grandes bancos cerraron con signo mixto, con retrocesos del 0,56% para Santander y alzas del 0,19% para BBVA. Telefónica repuntó un 0,77% después de las últimas caídas, mientras Inditex recuperaba un 0,69%. El sector de las 'utilities' fue uno de los más alcistas. Iberdrola sumaba un 1,76%; Gas Natural, un 1,48%; Enagás, un 1,19% y Endesa, un 0,94%. Los demás índices europeos terminaban en positivo, con el Eurostoxx 50 alzándose un 0,52% en el día, aunque no podía evitar un retroceso de 1,2% en la semana.

**Wall Street cerró mixto.** El S&P500 recuperaba un 0,03% (en la semana, se mantenía casi plano, con un alza del 0,06%), y el tecnológico Nasdaq se dejaba un 0,22% (-0,99% en la semana). Nuevamente, se castigaba a las tecnológicas a pesar de la oferta de compra lanzada por Amazon sobre la cadena de supermercados Whole Foods, que tuvo como resultado una caída generalizada en el sector de supermercados a ambos lados del Atlántico.

**Esta mañana, las bolsas asiáticas vienen alcistas.** El Nikkei japonés sube un 0,62% gracias al retroceso del yen, que a su vez es consecuencia de una menor aversión al riesgo gracias a los buenos datos de actividad de las economías asiáticas, australiana y neozelandesa. Con las empresas tecnológicas levantando cabeza, el Kospi coreano termina un 0,4% arriba mientras que los mercados chinos suben a la espera de la decisión del MSCI para incluir las acciones chinas en el índice MSCI World. El CSI 300 chino gana un 0,7%, mientras que el Hang Seng de Hong Kong avanza un 1%.

**Repunte de las rentabilidades de los bonos esta mañana, tras las caídas del viernes.** La rentabilidad del bono americano a 10 años recupera 0,5 pb esta mañana hasta 2,16%. Notar que la rentabilidad del dos años, se ha movido poco, anclada por las expectativas de subidas de tipos adicionales por parte de la FED este año. En la Eurozona, el tipo de interés exigido al Bund alemán estable en 0,28%. Por su parte la rentabilidad del bono español sube hasta 1,42%, y la prima de riesgo aumenta a 113 puntos básicos.

**El mercado de divisas, el euro se fortalece esta mañana, animado por el resultado de las elecciones parlamentarias en Francia.** La moneda única avanza un 0,1% frente al dólar esta mañana y cotiza en 1,1205 EUR/USD; la libra repunta un 0,1% y se cambia a 0,877 EUR/GBP; el yen desciende hasta 124,5 EUR/JPY.

**En el mercado de materias primas, el petróleo vuelve a caer esta mañana.** El precio del Brent desciende un 0,2%, hasta 47,3 dólares por barril de Brent. El oro baja un 0,2% esta mañana, se sitúa en 1252 dólares la onza. El índice de metales de Londres se dejaba un 0,2% el viernes.

## AGENDA DE LA JORNADA

**Comenzamos la semana sin referencias macroeconómicas relevantes:** solamente destacar la publicación del gasto en construcción en la Euro-zona y las cifras de precios de la vivienda en el Reino Unido.

**Los futuros anticipan una apertura de sesión con ganancias: +0,91% EuroStoxx 50 y +0,27% la referencia S&P.**

[Anterior](#)[Siguiendo](#)

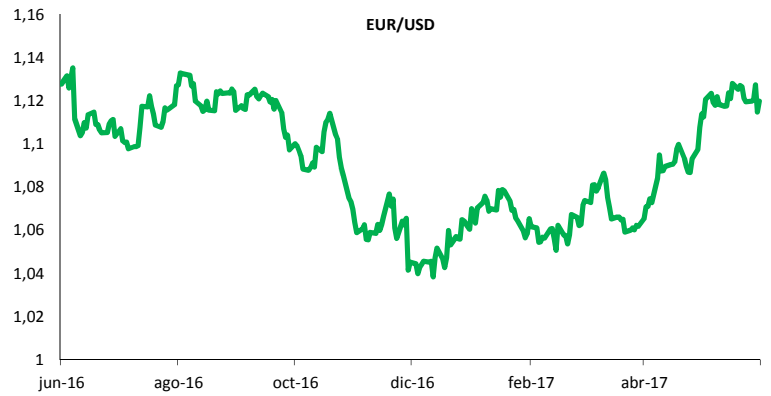
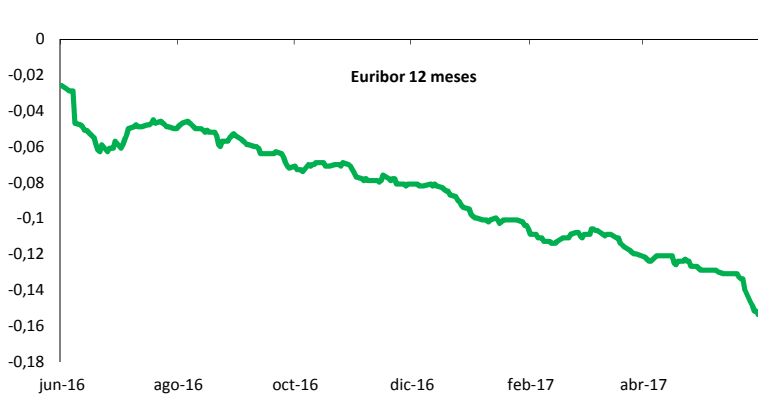
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Euribor

	16-6-17	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	-0.27%	-0.27%	-0.25%	-0.22%
12 meses	-0.15%	-0.15%	-0.13%	-0.08%

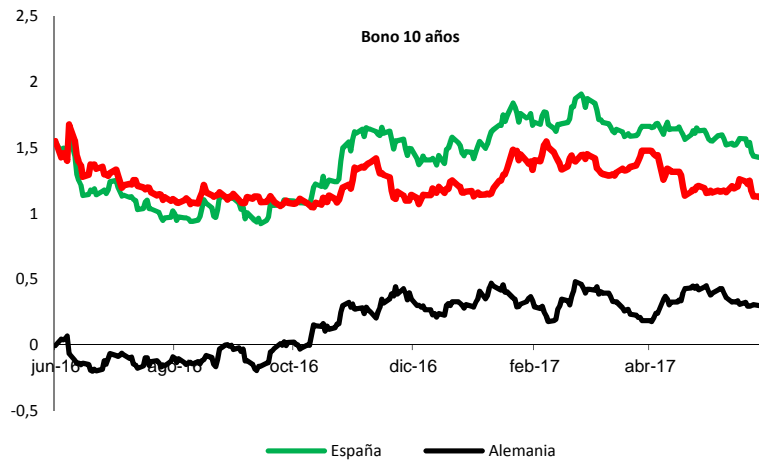
Divisa

	16-6-17	1 día	1 mes	30-12-16
EUR/USD	1.121	1.120	1.121	1.052
EUR/GBP	0.877	0.876	0.860	0.854
EUR/CHF	1.090	1.090	1.091	1.072
EUR/JPY	124.47	124.15	124.69	122.97

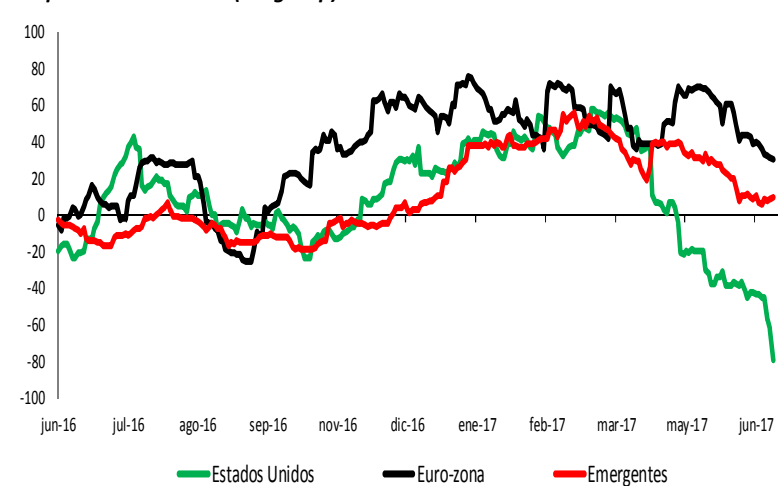


Deuda Pública

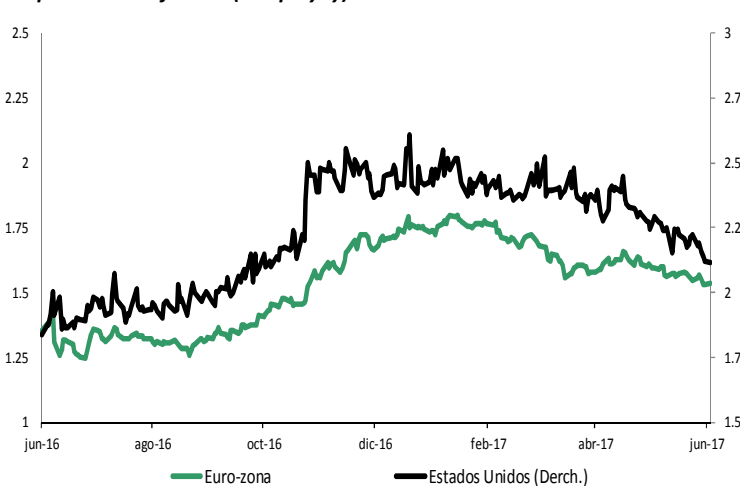
		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	1.32%	1.32%	1.27%	0.69%
	5 años	1.75%	1.74%	1.78%	1.11%
	10 años	2.16%	2.15%	2.23%	1.61%
	30 años	2.78%	2.78%	2.90%	2.42%
Alemania	2 años	-0.66%	-0.66%	-0.68%	-0.61%
	5 años	-0.40%	-0.40%	-0.35%	-0.50%
	10 años	0.28%	0.28%	0.37%	0.02%
	30 años	1.11%	1.11%	1.20%	0.58%
España	2 años	-0.26%	-0.27%	-0.28%	0.02%
	5 años	0.27%	0.27%	0.34%	0.54%
	10 años	1.45%	1.46%	1.58%	1.56%
	30 años	2.77%	2.77%	2.89%	2.72%
Reino Unido	2 años	0.16%	0.17%	0.14%	0.34%
	5 años	0.46%	0.48%	0.54%	0.66%
	10 años	1.02%	1.03%	1.13%	1.11%
	30 años	1.72%	1.73%	1.77%	1.94%



Sorpresa Económicas (Citigroup)

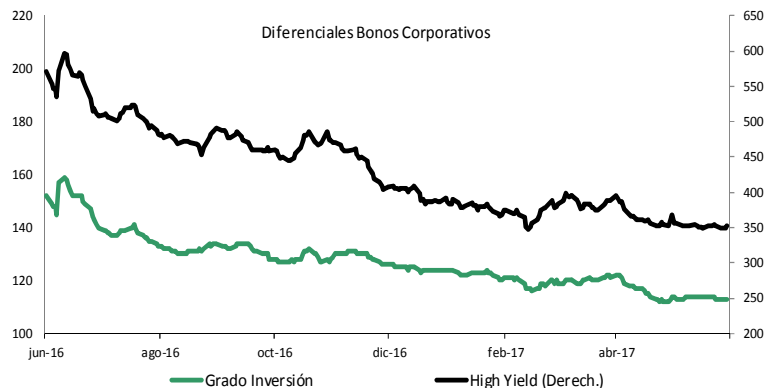


Expectativas Inflación (swap 5y5y)

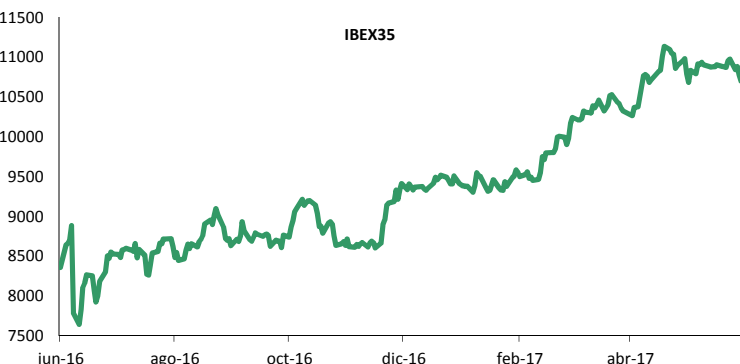


**EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES**
**Crédito Global**

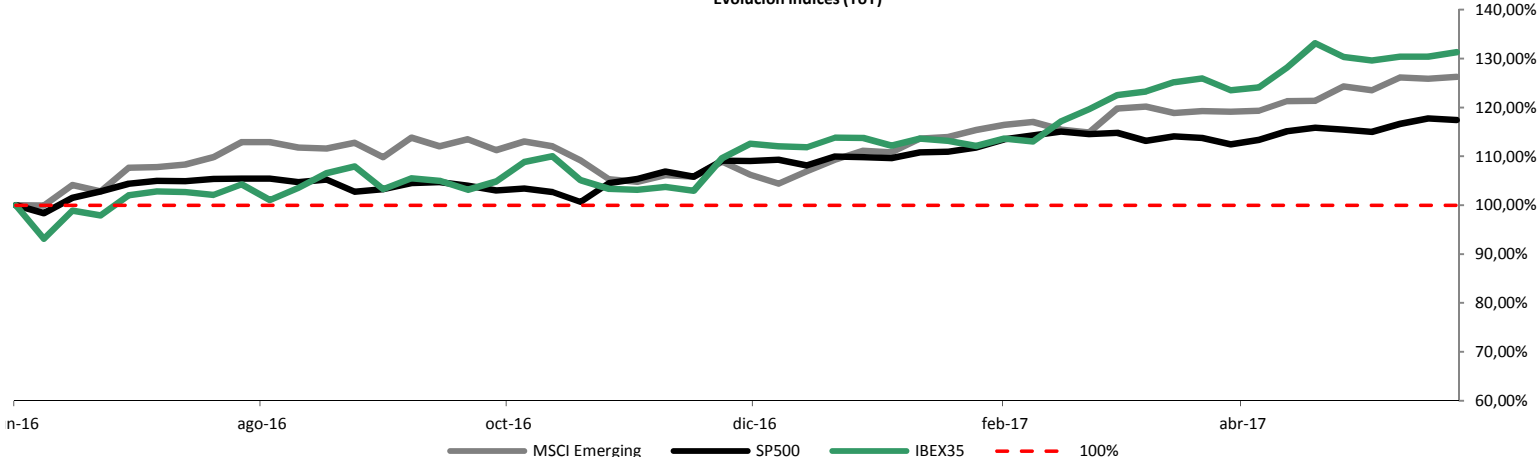
		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	0.08%	1.18%	3.57%	3.87%
	TIR	2.5%	2.6%	2.7%	2.5%
	Duración	6.8	6.7	6.6	6.7
	Diferencial	113	112	125	153
High Yield	Rentabilidad	0.00%	0.64%	5.11%	13.30%
	TIR	4.9%	5.0%	5.6%	6.9%
	Duración	3.7	3.8	3.9	4.1
	Diferencial	352	353	409	579


**Renta Variable**

	16-6-17	1 día	1 mes	30-12-16
MSCI World	466.16	0.31%	1.42%	10.51%
SP500	2,433.15	0.03%	2.16%	8.68%
Eurostoxx50	3,543.88	0.52%	-1.20%	7.70%
Topix	1,606.07	0.63%	2.97%	5.76%
IBEX35	10,759.40	0.56%	-0.70%	15.05%
Footsie100	7,463.54	0.60%	-0.10%	4.49%
MSCI Brazil	1,681.03	-0.83%	-1.33%	0.55%
MSCI China	71.96	0.14%	1.81%	22.69%
MSCI Emerging	1,003.12	-0.05%	0.75%	16.33%



(\*) All Countries

**Evolución índices (YoY)**

**Commodities**

	16-6-17	1 día	1 mes	30-12-16
Brent	47.2	-0.4%	-12.0%	-16.9%
Oro	1252	-0.2%	0.0%	8.6%

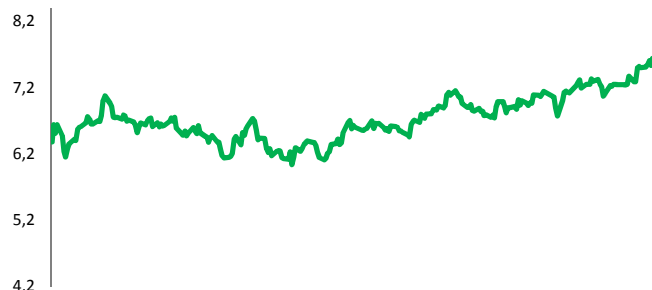
**IICs March A.M.**

	Mes	YTD	1 año
March Patr. Defensivo	-0.07%	0.82%	1.95%
Bellver	0.77%	3.15%	11.01%
March Global	-1.58%	7.47%	24.57%
March Iberian Equity	0.04%	13.03%	30.52%
March Fam. Business	-1.34%	10.72%	19.16%

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

**NOTICIAS DE EMPRESAS**
**Colonial**

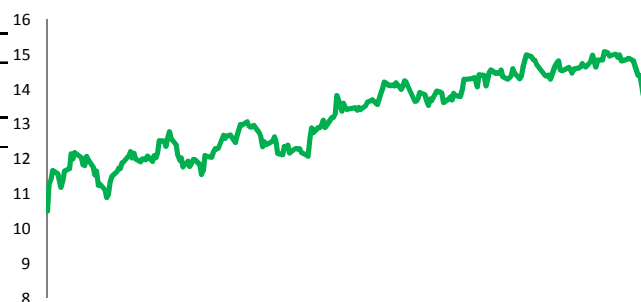
	1 día	1 mes	1 año	YTD
Colonial	1.42%	7.4%	15.2%	16.1%
IBEX 35	0.56%	-0.7%	28.7%	15.0%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Colonial	29.27	8.91	1.96	1.20



Colonial entrará hoy a formar parte del Ibex 35, ocupando de esta forma el lugar que dejó Banco Popular tras la adquisición realizada por Santander, y se producirá antes de que su junta de accionistas, convocada para el 29 de junio, apruebe su conversión en SOCIMI. Colonial entra en el índice con una capitalización cercana a los 3.000M€. Entre sus accionistas, Qatar tiene un 11,7% de la compañía, el grupo mexicano Finaccess, un 12,7%, la firma colombiana Santo Domingo un 6,1% y la familia Puig, un 5,1%. La compañía cuenta con una cartera de edificios de oficinas en alquiler en Madrid, Barcelona y París, que suman 866.000 metros cuadrados de superficie.

**Repsol**

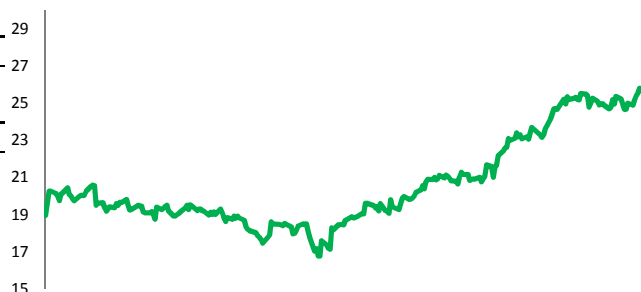
	1 día	1 mes	1 año	YTD
Repsol	0.40%	-6.4%	26.4%	3.5%
IBEX 35	0.56%	-0.7%	28.7%	15.0%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Repsol	10.15	12.29	5.48	0.67



Repsol ha diseñado un plan estratégico 2017-2021 con el que pretende duplicar las ventas de su negocio de lubricantes para llegar a las 300.000 toneladas. Para ello invertirá 100M€ en tomar participaciones en varias plantas de lubricantes e incrementará su esfuerzo comercial. El director ejecutivo de la división afirmó que la compañía está analizando oportunidades en China, Indonesia, India y Brasil. El objetivo es pasar de un 55% de las ventas en España a tan sólo un 30% dando más peso al negocio internacional.

**Grifols**

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Grifols	0.94%	2.12%	38.43%	36.60%
IBEX 35	0.56%	-0.70%	28.67%	15.05%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Grifols	24.08	31.78	1.22	4.65

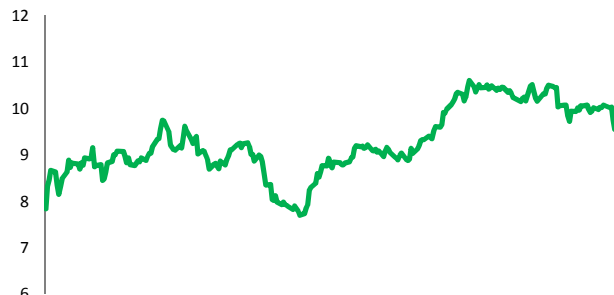


Grifols está analizando la posibilidad de abrir en el futuro centros en Europa donde recoger plasma sanguíneo de donantes, como hace hasta ahora únicamente en Estados Unidos. La compañía cerró 2016 con 171 centros de plasma, que aumentarán a 190 este año, 194 en 2018 y 230 en 2019, según las previsiones de la compañía. La compañía por otra parte no prevé realizar grandes adquisiciones tras la operación de Hologic, y espera ir reduciendo su apalancamiento en próximos trimestres a través de la generación de flujo de caja.

[Anterior](#)
[Siguiendo](#)

**NOTICIAS DE EMPRESAS**
**Telefónica**

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Telefónica	0.77%	-3.21%	12.70%	9.13%
IBEX 35	0.56%	-0.7%	28.7%	15.0%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Telefónica	12.68	18.87	5.61	2.39



En una entrevista reciente en prensa, el presidente de la compañía José María Álvarez-Pallete ha declarado que Telefónica mantiene su intención de seguir reduciendo su endeudamiento, habiendo refinanciado ya todos sus vencimientos para los dos próximos años. Por otra parte, comentó que la empresa se encuentra en una senda de generación de caja creciente, con niveles de inversión históricamente altos en la vida de la compañía. En este sentido, puntualizó que nunca en la historia reciente de la compañía se habían invertido durante cuatro años seguidos niveles del 16%-17% de los ingresos. El presidente de la compañía se mostró optimista en mercados como Brasil o Argentina, si bien seguirá manteniendo niveles de inversión importantes en España, donde seguirán muy atentos con respecto a la evolución de la regulación de la fibra.

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