



## CONTINÚA EL GRADUAL AJUSTE DEL DÉFICIT EN ESPAÑA

### RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

En el primer semestre del año el déficit conjunto de las Administraciones Públicas de España se redujo en un 20% frente al mismo periodo del año pasado. Según los datos publicados, el déficit se situó en los 26.982 M€, lo que equivale a un 2,3% del PIB frente al 3% del año pasado. La Administración Central registró un déficit de 1,1% del PIB, mientras que las Comunidades Autónomas ampliaron el déficit hasta el 0,7% del PIB regional frente al 0,64% del año pasado. La Región de Murcia y Extremadura registraron los mayores desajustes con un déficit de -1,16% y del -1,26%, respectivamente. Finalmente los Fondos de la Seguridad Social han obtenido un déficit de 6.243 M€, lo que representa un déficit del 0,54% del PIB. **En conjunto, los datos reflejan que continúa el ajuste de las cuentas públicas, que este año deberían cerrar con un déficit del 3% del PIB según lo pactado con Bruselas.**

El Parlamento británico dio ayer luz verde a la tramitación del proyecto de ley de retirada de la Unión Europea, que pondrá fin a la preeminencia de las normas comunitarias en el Reino Unido cuando el país rompa sus lazos con Bruselas. El Partido Conservador de la primera ministra Theresa May, actualmente sin mayoría en la Cámara de los Comunes, contó con el apoyo de 10 diputados del norirlandés Partido Democrático Unionista (DUP) y de 7 parlamentarios de la oposición laborista, que desafiaron la disciplina de voto para respaldar al Gobierno. El texto, conocido como la Ley de la Gran Derogación, continuará ahora su curso parlamentario tras haber superado su primer obstáculo con una cómoda mayoría de 36 diputados (326 votos a favor frente a 290 en contra). El proyecto de ley tendría como objetivo por un lado revocar el Acta de Comunidades Europeas de 1972, con la que el Reino Unido accedió a la entonces Comunidad Económica Europea, y al mismo tiempo, trasladar las leyes que componen el cuerpo legal de la Unión Europea a la legislación británica, a fin de que no haya vacíos normativos una vez se ejecute el “brexit”, previsto para el 29 de marzo de 2019.

Austria ha emitido por primera vez en la zona euro una gran emisión de deuda pública a 100 años. La emisión tendrá un tamaño de alrededor de 3.500 Millones de Euros, con un rendimiento aproximado al 2%, informó el Tesoro Público austriaco. Dentro de la zona euro, Irlanda y Bélgica lanzaron emisiones de deuda a 100 años pero en operaciones más pequeñas, de en torno a 100 millones de euros. Austria tiene una calificación soberana de Aa1 para Moody's, y AA+ por parte de S&P y Fitch (AA+), todas con perspectiva estable.

### DATOS MACROECONÓMICOS

Se acelera la inflación en el Reino Unido. Los datos publicados muestran que el IPC británico repuntó en agosto más de lo esperado, situándose en el +2,9% interanual, tres décimas por encima del mes anterior. Además, también la tasa subyacente repuntó tres décimas hasta el +2,7% interanual. **Estos datos reflejan el efecto secundario de la depreciación de la libra esterlina**, que está ocasionando una subida más pronunciada de la inflación en el Reino Unido y pone mayor presión sobre el Banco de Inglaterra. Por otra parte, también se publicó el índice de precios de la vivienda que repitió el crecimiento del +5,1% interanual en julio.

**Datos positivos en Estados Unidos.** La confianza de las pymes superó las expectativas en agosto al repuntar un décimo hasta el 105,3 y superando el 104,8 esperado por los analistas. En los dos últimos meses la confianza ha mejorado. En el mercado laboral, el informe JOLTS de oferta de empleo también aumentó dando buenas señales relativas al empleo.

**En Japón, los precios de producción industriales crecieron menos de lo previsto:** subieron en agosto un +2,9% interanual desde el +2,6% anterior pero por debajo del +3% previsto.

## RESUMEN DE LOS MERCADOS

**Comportamiento positivo de las principales plazas bursátiles europeas** que en el caso del Eurostoxx50 cerró con un alza del +0,5%, liderado por los avances del sector financiero con Deutsche Bank subiendo un 3,75% y los bancos italianos por encima del 3%. El Ibex subió +0,13% con ligeras alzas de los bancos (Santander +0,89% y BBVA +0,45%) acompañados por la subidas de Inditex, que recuperó un 3,74% en los últimos dos días y Mapfre un +0,89%. Por la parte baja destacó la caída del 4,3% de Siemens Gamesa. **Al otro lado del Atlántico, el cierre fue ligeramente alcista.** El S&P subió un 0,34% hasta alcanzar un nuevo máximo histórico en los 2.496 puntos, y el índice tecnológico Nasdaq subió un 0,34% hasta 6.454 puntos, tras el anuncio del nuevo dispositivo de Apple, que acabó cerrando en positivo, y la confirmación de un menor impacto del huracán Irma en las costas de Florida.

**Signo mixto en las bolsas asiáticas, ante la imposición de sanciones a Corea del Norte.** El Nikkei japonés sube un +0,45%, y el Kospi coreano un -0,22%. Por su parte, los índices chinos registran un comportamiento mixto con el Hang Seng de Hong Kong plano (-0,36%) y el CSI 300 chino subiendo un +0,13%.

**Comportamiento negativo en el mercado de deuda pública ante una menor aversión al riesgo.** En Estados Unidos, el tipo a 10 años del Tesoro sube 2 puntos básicos al 2,16%, mientras que en Europa, la rentabilidad del Bund sube 4 puntos básicos situándose en 0,399%. Por su parte, la rentabilidad exigida al bono español se mantiene estable subiendo 1 punto básico situándose en el 1,58%. Con ello, la prima de riesgo española desciende 3 puntos básicos y se sitúa en los 119 puntos básicos.

**En el mercado de divisas, el dólar mantiene su debilidad frente al euro.** La cotización del billete verde bajó hasta 1,1978 EUR/USD acercándose nuevamente a los niveles de 1,20 EUR/USD. En cuanto al cruce del euro con la libra esterlina, esta mañana el cambio se sitúa en 0,9003 EUR/GBP.

**El precio del petróleo subió ligeramente y se sitúa esta mañana en 54,03\$** al confirmarse que los daños son menos de lo esperado por el paso del huracán Irma. Ligero descenso para el oro (-0,12%) cotizando en la apertura en niveles de 1.330 dólares por onza.

## AGENDA DE LA JORNADA

**Tras un inicio de semana sin grandes referencias macroeconómicas, esta jornada ganarán intensidad: conoceremos la producción industrial de la Euro-zona,** que en julio mantendría un buen dinamismo y también se publican los datos finales de inflación en Alemania y en España. En el Reino Unido lo más destacado serán datos del mercado laboral de julio. Por la tarde en Estados Unidos, tendremos los precios industriales y también se publica el déficit fiscal acumulado hasta agosto. En la agenda política, en la U.E. hoy tendremos el debate de Estado de la Unión, con la comparecencia del presidente de la Comisión Europea, Jean Claude Juncker.

**Los futuros señalan una ligeramente a la baja:** el futuro del Eurostoxx50 registra retrocesos del -0,14% y el del S&P 500 cotiza con una bajada del -0,1%.

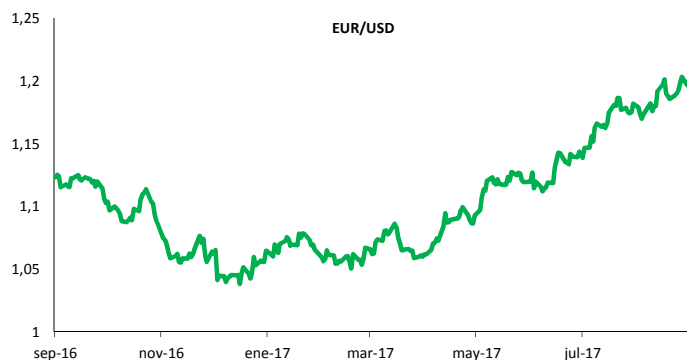
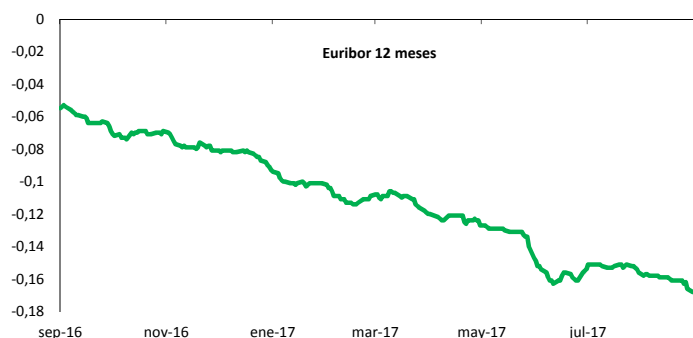
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

**Euribor**

	12-9-17	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%	-0,28%	-0,27%	-0,22%
12 meses	-0,17%	-0,17%	-0,16%	-0,08%

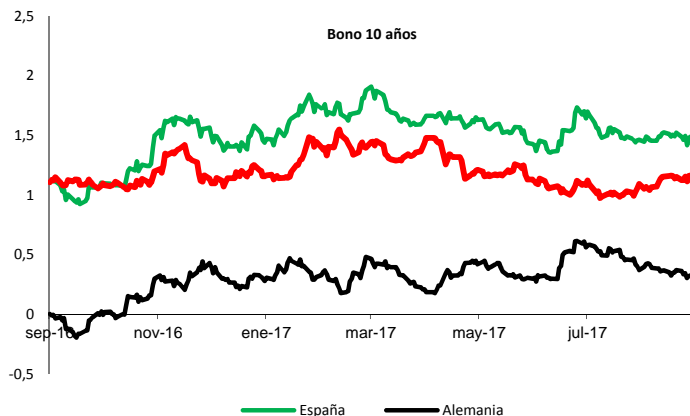
**Divisa**

	12-9-17	1 día	1 mes	30-12-16
EUR/USD	1,198	1,196	1,179	1,052
EUR/GBP	0,900	0,901	0,908	0,854
EUR/CHF	1,150	1,148	1,144	1,072
EUR/JPY	131,84	131,65	129,07	122,97

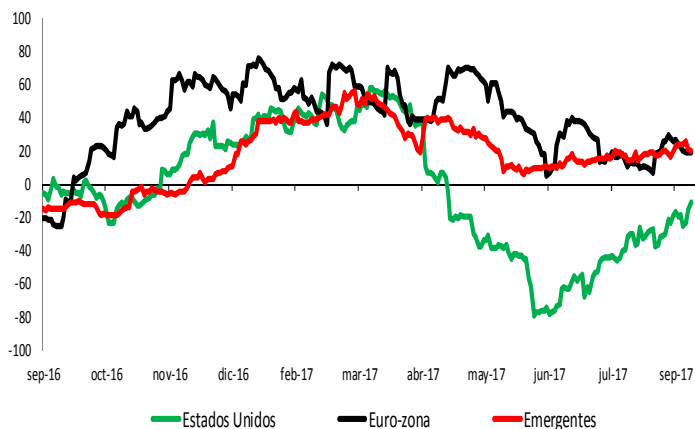


**Deuda Pública**

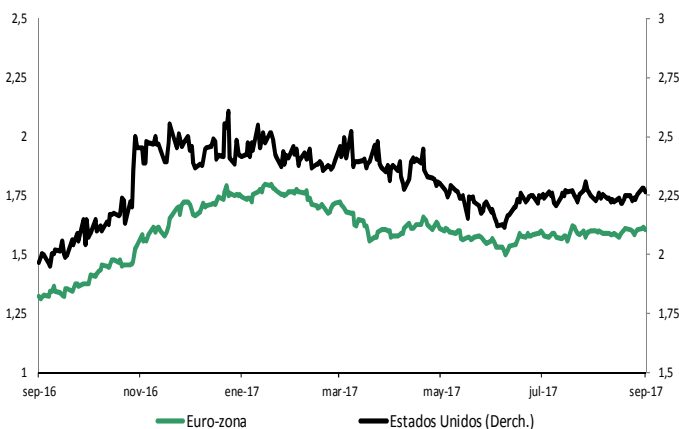
		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	1,33%	1,33%	1,29%	0,80%
	5 años	1,74%	1,75%	1,74%	1,25%
	10 años	2,16%	2,17%	2,19%	1,73%
	30 años	2,76%	2,77%	2,79%	2,46%
Alemania	2 años	-0,73%	-0,73%	-0,72%	-0,62%
	5 años	-0,33%	-0,32%	-0,30%	-0,46%
	10 años	0,39%	0,40%	0,38%	0,07%
	30 años	1,20%	1,21%	1,12%	0,67%
España	2 años	-0,30%	-0,30%	-0,30%	-0,11%
	5 años	0,27%	0,27%	0,26%	0,20%
	10 años	1,60%	1,60%	1,46%	1,10%
	30 años	2,87%	2,86%	2,74%	2,24%
Reino Unido	2 años	0,29%	0,28%	0,21%	0,20%
	5 años	0,56%	0,55%	0,47%	0,34%
	10 años	1,15%	1,14%	1,06%	0,91%
	30 años	1,80%	1,79%	1,71%	1,58%



**Sorpresa Económicas (Citigroup)**



**Expectativas Inflación (swap 5y5y)**

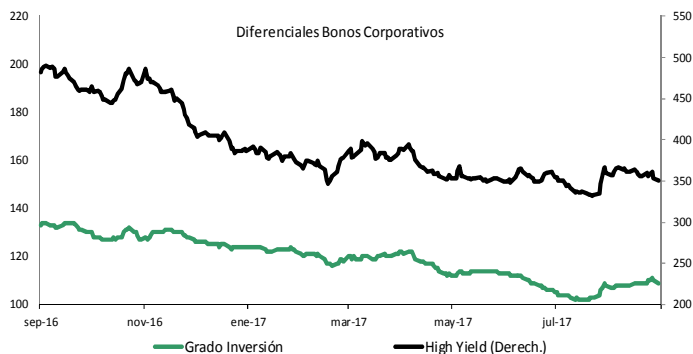


"El contenido del presente documento tiene una finalidad meramente ilustrativa y no es Asesoramiento en materia de inversión. Este documento tampoco es un Informe de Inversiones ni constituye actividad de Análisis Financiero ni ninguna otra forma de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros."

EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

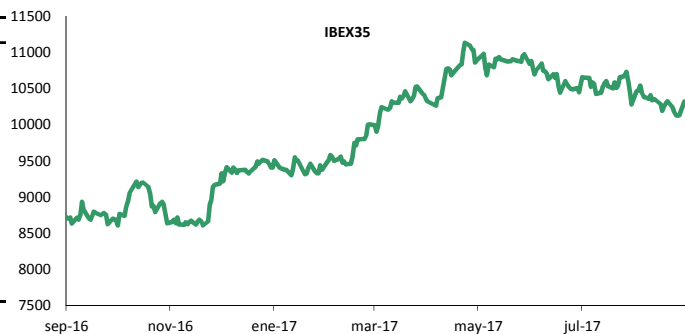
Crédito Global

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	-0,21%	0,24%	4,46%	2,91%
	TIR	2,5%	2,4%	2,7%	2,3%
	Duración	6,7	6,7	6,6	6,7
	Diferencial	109	109	125	134
High Yield	Rentabilidad	0,04%	0,96%	6,68%	9,31%
	TIR	4,9%	5,1%	5,6%	5,8%
	Duración	3,7	3,8	3,9	3,9
	Diferencial	351	367	409	478



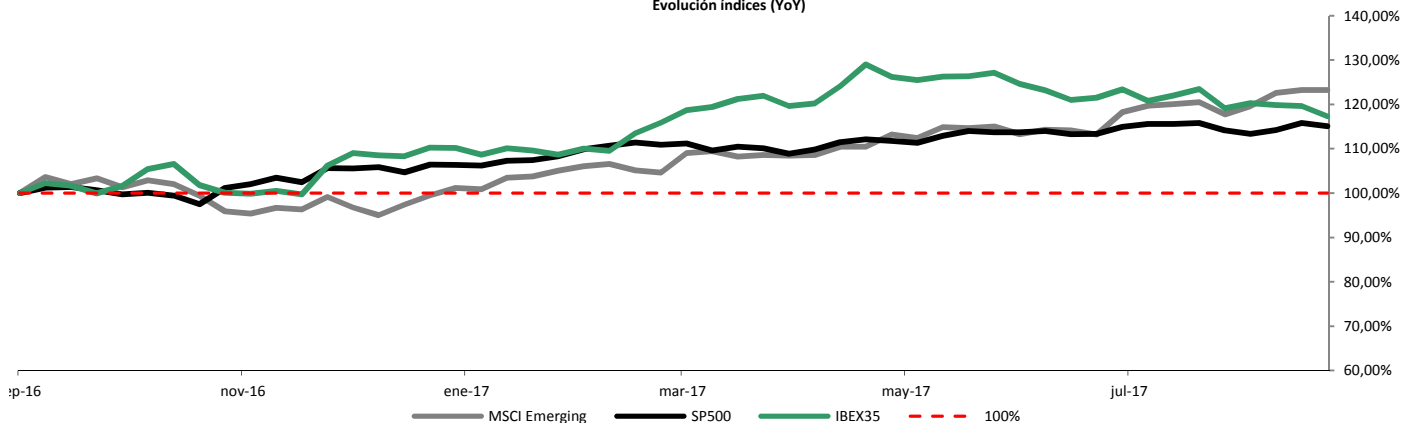
Renta Variable

	12-9-17	1 día	1 mes	30-12-16
MSCI World	485,30	0,31%	2,96%	15,04%
SP500	2.496,48	0,34%	2,26%	11,51%
Eurostoxx50	3.512,56	0,50%	3,12%	6,75%
Topix	1.637,33	0,61%	1,24%	7,82%
IBEX35	10.336,20	0,13%	0,52%	10,52%
Footsie 100	7.400,69	-0,17%	1,24%	3,61%
MSCI Brazil	2.127,03	-0,42%	12,29%	27,23%
MSCI China	83,55	0,60%	7,32%	42,46%
MSCI Emerging	1.102,26	0,28%	5,70%	27,83%



(\*) All Countries

Evolución índices (YoY)



Commodities

	12-9-17	1 día	1 mes	30-12-16
Brent	54,2	-0,2%	3,9%	-4,7%
Oro	1330	0,1%	3,3%	15,4%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. Defensivo	0,09%	0,62%	0,78%
Bellver	-1,46%	0,94%	4,82%
March Global	1,38%	5,38%	12,93%
March Iberian Equity	-0,92%	10,28%	15,41%
March Fam. Business	1,22%	9,91%	13,64%