

MERCADOS HOY ATENTOS A LA PROBABLE SUBIDA DE TIPOS DE LA FED

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

Cumbre entre Corea del Norte y Estados Unidos. El encuentro entre los dirigentes de ambos países concluyó con un principio de acuerdo y un “nuevo futuro”. El resultado de la reunión apunta a que el régimen de Kim Jong Un se compromete a “completar la desnuclearización” de Corea del Norte, sin ofrecer más detalles; por su parte Estados Unidos se compromete a dar “garantías de seguridad” y anuncia la suspensión de ensayos militares en la península coreana. Los escasos detalles ofrecidos y el carácter impredecible de ambos dirigentes provocaron la tibia acogida del acuerdo en los mercados.

Arabia Saudí aumenta su producción mensual de petróleo. Según datos que refleja el boletín mensual de la OPEP (Organización de Países Exportadores de Petróleo), el régimen de Riad elevó en 162.000 barriles/día su producción de crudo durante el mes de mayo, hasta superar los 10 millones de barriles/día durante el mes, cifra no vista desde octubre. El objetivo de Riad apunta al intento de frenar la escalada de precios del oro negro, asegurar el suministro tras el anuncio de la retirada del pacto nuclear con Irán por parte de Estados Unidos y sentar las bases de la próxima reunión de la OPEP en día 22, en donde el acuerdo actual de contención de la oferta podría quedar superado.

Moody's, positivo con el sector financiero español. La agencia de calificación crediticia elevó ayer la perspectiva de la banca española, de estable a positiva. Entre las razones que justifican dicho movimiento figuran la mejora de la calidad de sus activos, impulsados por el “robusto crecimiento” y a la reducción de los activos problemáticos. Les recordamos que Moody's elevó en abril el rating de varios bancos españoles (Santander, Popular y Bankia), unos días después de la subida del rating de la deuda española, y que la semana pasada hizo lo propio con la deuda a largo plazo de BBVA.

DATOS MACROECONÓMICOS

Nueva caída de la confianza de los inversores y analistas en Alemania: el índice ZEW retrocedió en junio hasta -16,1 desde el -8,2 anterior y se situó por debajo de lo esperado (-14).

En Estados Unidos, se confirma la aceleración de la inflación. En mayo el IPC repuntó hasta niveles del +2,8% interanual, situándose tres décimas por encima del mes anterior. Por su parte, la tasa subyacente también subió una décima hasta el +2,2%. **Los costes energéticos impulsaron así los precios al consumo, tendencia que seguirá acelerándose en los próximos dos meses.**

Siguiendo con Estados Unidos, cifra positiva de la confianza de las pymes. El índice realizado por NFIB subió en mayo hasta el 107,8 desde el 104,8 anterior y superó las expectativas (105). Este dato sigue reforzando las buenas expectativas para la evolución de la economía doméstica estadounidense.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

Sesión con escasos movimientos en Europa (EuroStoxx -0,1%; IBEX +0,1%), a la espera de noticias procedentes de la Fed (el mercado descuenta subida de 25 p.b., hasta el 1,75-2%) y el BCE, que actualizarás las novedades existentes con respecto al programa de compra de activos. Tuvo poca atención, por el contrario, el éxito de la cumbre entre Estados Unidos y Corea del Norte, en parte debido a la falta de detalles concretos en torno al acuerdo. En España el protagonismo recae hoy en **Inditex**, que acaba de publicar **resultados trimestrales, por encima de las estimaciones del consenso en margen bruto y costes operativos aunque algo peores en ingresos**: beneficio neto de 668M€, con +1% en EBITDA y +7% en ingresos a tipo de cambio constante. El margen bruto mejora hasta el 58,9% y las ventas crecen un 9% a tipo de cambio constante en el periodo 1 mayo-11 junio.

Las bolsas americanas cerraron en positivo, esperando detalles ante la reunión de la Fed y con utilities encabezando las subidas del día. El índice tecnológico Nasdaq cerró un 0,5%, máximo histórico, mientras que el S&P 500 cerró con mínimos avances, del 0,1%.

Mercados asiáticos mixtos, ante la falta de detalles de la cumbre Trump-Kim Jong un y a la espera de la reunión de la Fed. El yen japonés retrocedía posiciones y permitía avanzar al Nikkei un 0,3% al cierre. Los índices chinos Hang Seng de Hong Kong y CSI 300 cotizan con moderadas caídas, del 0,5% y 0,7%, respectivamente, mientras que el Kospi coreano hoy permanece cerrado por comicios locales.

En el mercado de renta fija, las rentabilidades soberanas se mantuvieron muy estables en la sesión de ayer, tanto en la deuda *core* como en la periférica. El tipo a 10 años italiano cerró la sesión de ayer al alza 1 p.b., esta mañana cae 6 p.b. dejando la TIR en niveles del 2,78%. La prima de riesgo italiana se encuentra hoy en los 228 p.b.. Por otro lado, la rentabilidad exigida a 10 años al bono español sin movimientos en la sesión. Esta mañana a la baja 1 p.b., situándose en el 1,42%. La prima de riesgo está en 93 p.b..

En cuanto a las rentabilidades de los bonos “core” la sesión fue igualmente tranquila. En Alemania, la TIR del bono a 10 años cerró ayer bajando 1 p.b. en la sesión, esta mañana se encuentra en niveles de 0,47%. Por su parte, el tipo a 10 años estadounidense cerró la sesión de ayer subiendo 1 p.b.. Esta mañana sin cambios y se sitúa en niveles del 2,96%.

En cuanto a las divisas, sesión a la baja para el Euro. En el cruce con el dólar, la moneda única cerró ayer bajando un -0,12%. Esta mañana retrocede un -0,32% hasta 1,1736 EUR/USD. La relación euro-libra pierde ayer un -0,24% y abre esta mañana cayendo -0,06% encontrándose en niveles de 0,8784 EUR/GBP. Por su parte, el yen japonés cerró la sesión cayendo -0,10%. Esta mañana abre en positivo +0,03% en 129,78 EUR/YEN.

En el mercado de materias primas, el futuro del Brent cerró en negativo -0,76%, esta mañana un -0,66%, dejando el precio del barril en niveles de 75,37\$/barril. En cuanto al oro, sesión a la baja un -0,35%. Esta mañana cae -0,07% situándose en 1.295,10 \$/onza.

AGENDA DE LA JORNADA

En el día de hoy, en Estados Unidos se reúne la FED para decidir sobre la subida de tipos. Además conoceremos el dato precios de producción industrial del mes de mayo. En cuanto a la Eurozona, se publicará el dato de producción industrial del mes de abril, así como los datos de empleo del primer trimestre. Por otro lado, hoy se publica el dato de inflación de España.

Apertura positiva en los mercados de futuros, con el contrato de S&P500 al alza +0,117%, mientras que el contrato de Eurostoxx avanza un +0,086%.

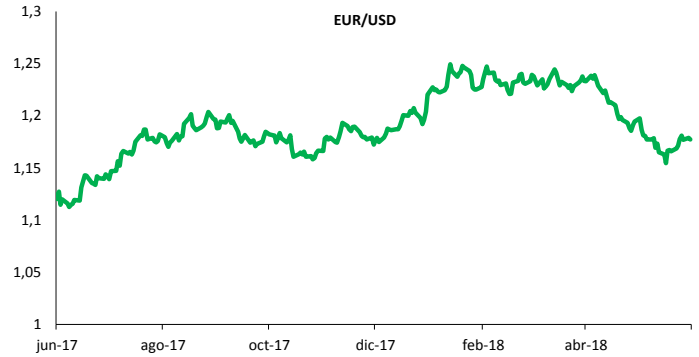
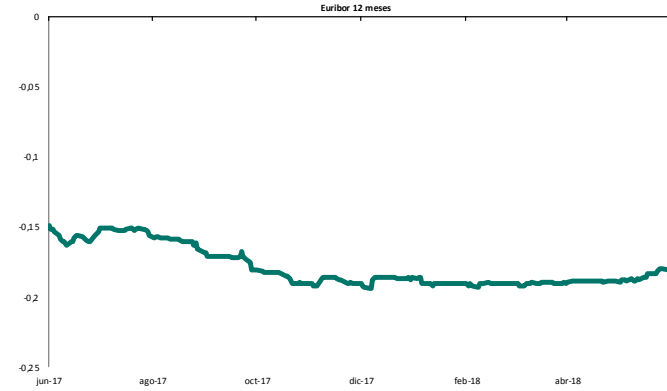
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Euribor

	12-6-18	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%

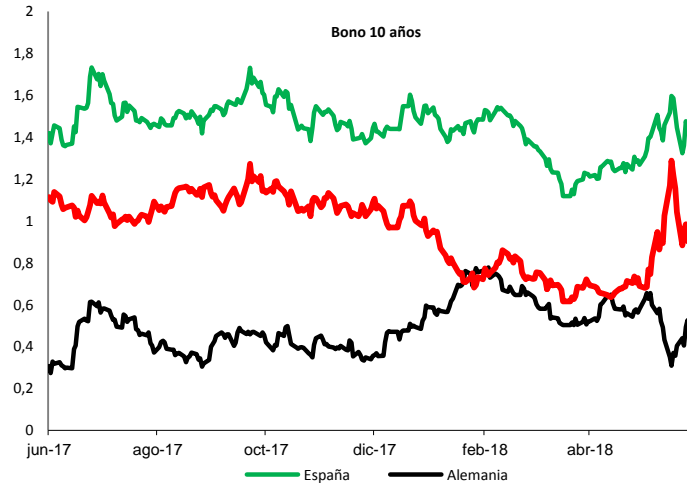
Divisa

	12-6-18	1 día	1 mes	29-12-17
EUR/USD	1,174	1,177	1,198	1,201
EUR/GBP	0,879	0,879	0,882	0,888
EUR/CHF	1,160	1,160	1,195	1,170
EUR/JPY	129,78	129,82	131,05	135,28

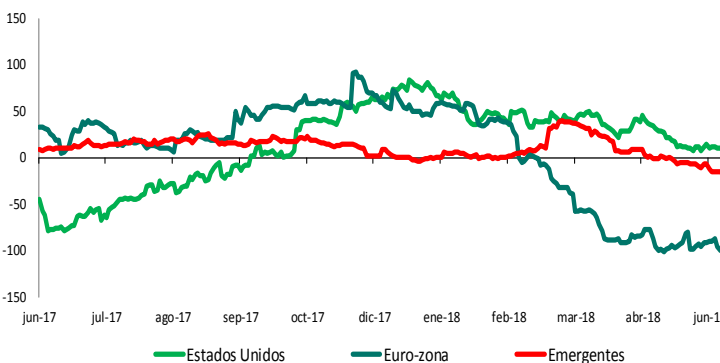


Deuda Pública

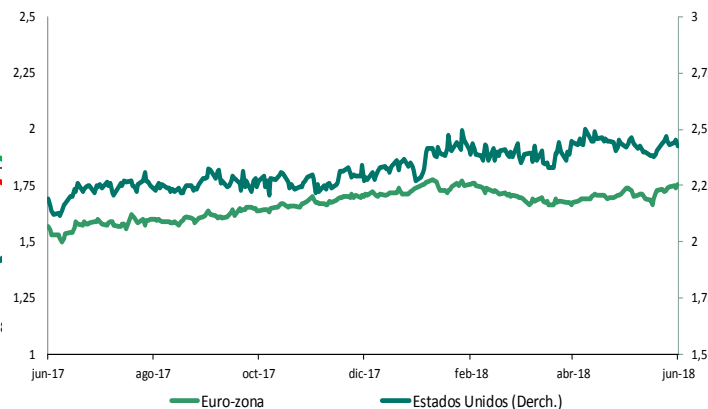
		Último	1 día	1 mes	1 año
USA	2 años	2,54%	2,54%	2,53%	1,36%
	5 años	2,81%	2,81%	2,84%	1,78%
	10 años	2,96%	2,96%	2,97%	2,21%
	30 años	3,10%	3,09%	3,10%	2,86%
Alemania	2 años	-0,59%	-0,59%	-0,58%	-0,70%
	5 años	-0,15%	-0,14%	-0,06%	-0,44%
	10 años	0,48%	0,49%	0,56%	0,27%
	30 años	1,17%	1,18%	1,24%	1,11%
España	2 años	-0,13%	-0,13%	-0,33%	-0,29%
	5 años	0,49%	0,50%	0,20%	0,23%
	10 años	1,44%	1,45%	1,27%	1,44%
	30 años	2,56%	2,56%	2,41%	2,76%
Reino Unido	2 años	0,75%	0,75%	0,79%	0,09%
	5 años	1,11%	1,10%	1,14%	0,39%
	10 años	1,40%	1,41%	1,44%	0,97%
	30 años	1,85%	1,87%	1,87%	1,67%



Sorpresas Económicas (Citigroup)



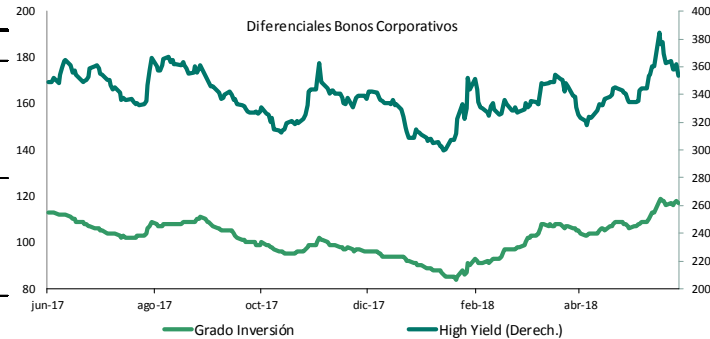
Expectativas Inflación (swap 5y5y)



EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

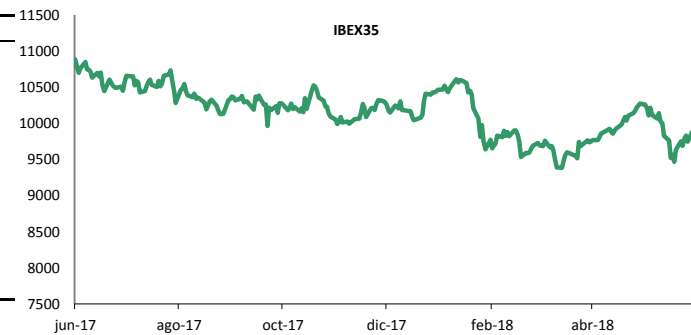
Crédito Global

		1 día	1 mes	YTD	1 año
Grado de Inversión	Rentabilidad	0,05%	-0,12%	-2,13%	0,21%
	TIR	3,2%	3,1%	2,6%	2,5%
	Duración	6,5	6,5	6,7	6,7
	Diferencial	117	107	94	113
High Yield	Rentabilidad	0,08%	0,17%	0,05%	2,86%
	TIR	5,8%	5,7%	5,1%	4,9%
	Duración	3,9	3,9	3,8	3,7
	Diferencial	352	336	333	352



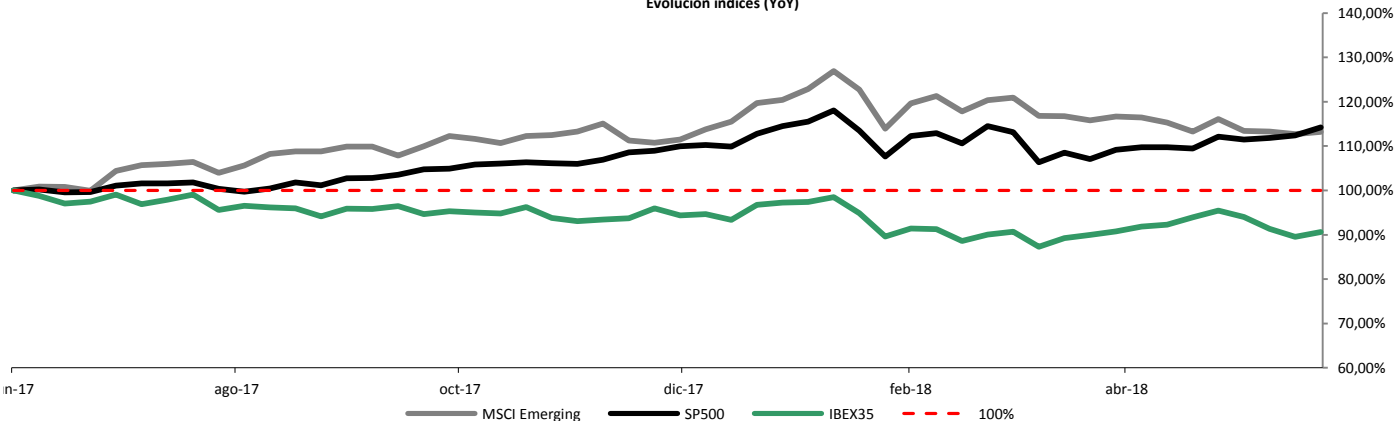
Renta Variable

	12-6-18	1 día	1 mes	29-12-17
MSCI World	521,07	0,06%	0,31%	1,57%
SP500	2.786,85	0,17%	2,17%	4,24%
Eurostoxx50	3.475,58	-0,13%	-2,52%	-0,81%
Topix	1.800,37	0,42%	0,30%	-0,95%
IBEX35	9.914,40	0,16%	-3,48%	-1,29%
Footsie100	7.703,81	-0,43%	-0,27%	0,21%
MSCI Brazil	1.707,86	-0,44%	-17,96%	-15,57%
MSCI China	96,25	0,64%	2,50%	7,72%
MSCI Emerging	1.140,64	0,10%	-2,05%	-1,54%



(*) All Countries

Evolución índices (YoY)



Commodities

	12/06/2018	1 día	1 mes	YTD
Brent	75,36	-0,69%	-2,28%	12,70%
Oro	1294,79	-0,09%	-1,78%	-0,63%

IICs March A.M.

	Mes	YTD	1 año
March Patr. I	-0,50%	-1,06%	-1,02%
Torrenova	-0,95%	-1,61%	-2,07%
Bellver	0,00%	-0,08%	0,38%
March Global	0,87%	1,54%	2,32%
March Iberiar	0,18%	2,79%	1,77%
March Fam. I	0,60%	-0,27%	3,14%

NOTICIAS DE EMPRESAS

Repsol (Cartera Española)

	1 día	1 mes	1 año	YTD
Repsol (Carte	-0,98%	2,8%	18,8%	16,0%
IBEX 35	0,16%	-3,5%	-8,9%	-1,3%
	PER Est 1Y	PER	Dividendo (%)	PVC
Repsol (Carte	10,82	13,53	4,76	0,92

Repsol (Cartera Española). El grupo petrolero ha dado a conocer los detalles del scrip dividend cuyos derechos empezarán a cotizar el 16 de junio hasta el próximo 6 de julio. El 10 de julio es la fecha de pago prevista de los derechos vendidos a la compañía al precio de 0,485€/acción.