



SUBEN BOLSAS CHINAS TRAS ANUNCIO NUEVOS ESTÍMULOS; FUTUROS EN POSITIVO

RESUMEN MARCO POLÍTICO - ECONÓMICO

El presidente Donald Trump amenazó ayer a con aplicar nuevos aranceles a China, si no logra reunirse con Xi Jinping durante la cumbre del G20, que tendrá lugar en Japón a finales del mes de junio. El objetivo de Washington es que Pekín acceda a un acuerdo que ayude a equilibrar la balanza comercial americana y que ayude a controlar las transferencias tecnológicas. En caso de no reunirse con el líder chino, el presidente Trump ha amenazado con imponer nuevos aranceles a importaciones por valor de 300.000 millones de dólares.

Rusia se muestra decidida a apoyar el nuevo pacto con la OPEP para reducir el suministro de crudo. Ante la evidencia de que la oferta de crudo sigue siendo superior a la demanda, el ministro de Energía ruso, Alexander Novak, afirmó que los precios del petróleo podrían caer hasta los 30 dólares por barril en caso de que no haya un nuevo acuerdo y aboga por seguir dando pasos para alcanzar una decisión equilibrada en la cumbre de julio, dónde se reunirán los socios de la OPEP.

DATOS MACROECONÓMICOS

Sesión sin apenas referencias macroeconómicas de primera línea. En el Reino Unido conocimos la evolución de la producción industrial que registró una fuerte contracción en abril al caer un -2,7% mensual. Con este retroceso, en términos interanuales, la producción industrial cayó un -1% desde el +1,3% anterior y una cifra muy por debajo del +0,9% esperado. Destacar que las mayores caídas por sectores fueron para la producción de bienes de capital (-6,7% interanual) y también para los energéticos (-3,2%). Por otra parte, se publicó también la balanza comercial de bienes que registró un déficit de 12.113 M€, con cifras negativas al registrarse una caída de las exportaciones del -8,4% mensual mientras que las importaciones lo hicieron en un -12,7% mensual. Por su parte, la balanza de servicios tuvo un mejor desempeño al elevar su superávit hasta los 9.373 M€ desde los 9.279 M€ del mes anterior.

RESUMEN DE LOS MERCADOS

La renta variable europea cerró la primera sesión semanal con ascensos (IBEX +0,6%; EuroStoxx50 +0,2%), en una sesión presidida por la festividad de la bolsa de Frankfurt -los volúmenes negociados quedaron claramente por debajo de lo que es habitual en esta época del año- y tras confirmarse el acuerdo comercial entre EE.UU. y México. Las compañías con importante exposición a México como BBVA o CIE Automotive se encontraron entre las más beneficiadas de la sesión con subidas del 2,9% y 3,4%, respectivamente. Buena sesión igualmente para compañías de materias primas como ArcelorMittal (+4,5%) y Acerinox (+3,2%). En el lado contrario nos encontramos con Mediaset España (-5,3%), en su vuelta a la negociación tras la propuesta de compra por su matriz italiana (+4,2%).

En Estados Unidos, subida de las bolsas por quinto día consecutivo (S&P +0,5%; Nasdaq +1%), con el S&P a un 2% de máximos históricos. El ascenso se produce en medio de comentarios de Trump sobre el cambio de actitud china en las negociaciones -Trump dice que impondrá tarifas del 25% o más altas sobre 300.000M\$ de productos chinos si no se reúne con el presidente Xi durante el G-20-. Trump también cuestionó ayer el anuncio de fusión entre United Technologies y Raytheon, afirmando estar "un poco preocupado" con la operación y sugiriendo que la misma podría plantear problemas de competencia. United Technologies ayer -3%.

Asia en positivo, China disparado y Japón con ganancias moderadas. La bolsa japonesa pierde alicientes tras el acuerdo en México y los inversores se enfocan más en la política monetaria de Estados Unidos. En China, los anuncios de estímulos a los gobiernos locales está siendo el motor de la subida de esta semana. Las nuevas inversiones en infraestructuras lanzan a las empresas relacionadas como por ejemplo a China Rail Way Group que sube un 8,3% en estos momentos. El CSI 300 sube un 2,97% y el H.K Hang Seng sube también un 0,92% en estos momentos.

En el mercado de bonos, subida de TIRes para los bonos de mayor calidad. Se activa así la corrección de la renta fija, una vez reflejada la menor competencia frente a las bolsas. El interés del bono americano a 10 años se encuentra en niveles de 2,14% esta mañana, tras subir 7 p.b. en la sesión de ayer. Por su parte el interés del bono a 10 años alemán también subió 3 p.b. en la sesión de ayer y se encuentra en -0,22%.

En la periferia sesión con movimientos al alza para la rentabilidad del bono español, que permanece aún por debajo del 0,60%. La TIR del bono español a 10 años se encuentra en 0,58%, tras subir ayer 5 p.b., con la prima de riesgo frente a Alemania de 81 p.b.. En Italia, la TIR del bono italiano a 10 años se encuentra en 2,33% tras permanecer plano en la sesión de ayer y retroceder 3 p.b. esta mañana. La prima de riesgo Italia-Alemania se encuentra en 256 p.b..

En el mercado de divisas, sin cambios en la cotización del dólar mientras la libra y el yen pierden posiciones contra el euro. Llama la atención el yen, en su séptima sesión acumulada de caídas ayer y que cotiza hoy en 122,9 EUR/JPY. Parecida debilidad mostrada por la libra mientras se aclara la cuestión sucesoria al frente del Gobierno británico, esta mañana en 0,892 EUR/GBP. Sin novedades en el cruce euro-dólar, ahora en 1,131 EUR/USD.

En el mercado de materias primas, crece por momentos la expectación en torno a la próxima cumbre de la OPEP. Llegará en este mismo mes de junio y en ella se decidirá si el cártel continúa, en colaboración con no miembros como Rusia, extendiendo los recortes de producción. En este contexto la referencia Brent avanza un 0,4% adicional, hasta 62,5\$/barril, tras cerrar ayer con caídas del 1,6%. El oro rompió ayer con la racha de ocho sesiones consecutivas al alza y cerró un 1% abajo. Esta mañana plano, en 1,326 \$/onza.



AGENDA DE LA JORNADA

LEn el día de hoy, en Estados Unidos conoceremos el dato de confianza de Pymes de mayo, así como el índice de precios de la producción del mismo mes. En cuanto a la Eurozona, se publicará la confianza de los inversores de junio.

Los futuros abren con resultado positivo, con el contrato de S&P500 ganando +0,260%, y el contrato de Eurostoxx al alza +0,148%.

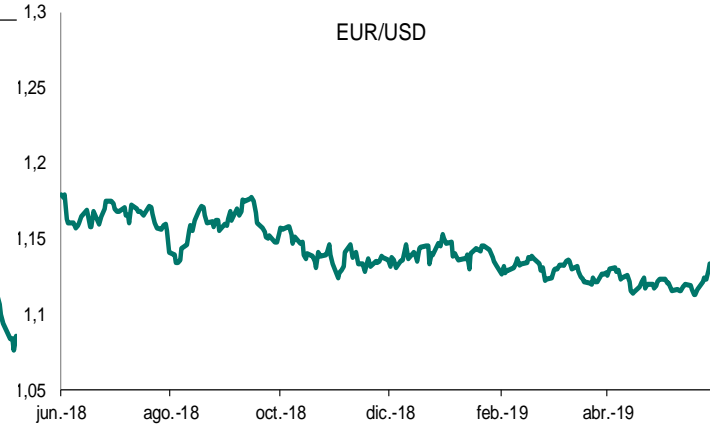
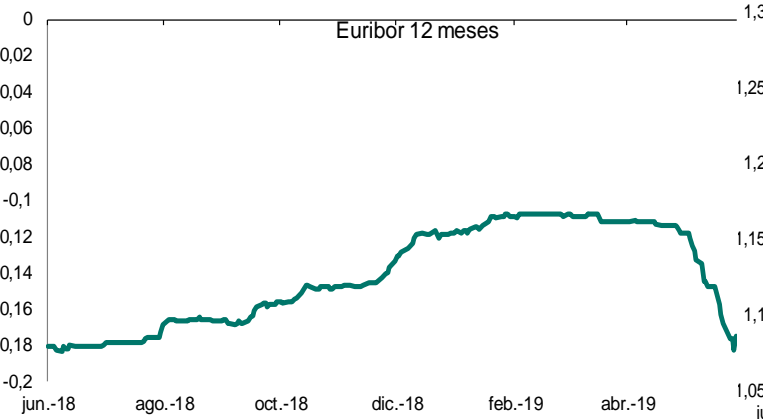
EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Euribor

| | 10-6-19 | 1 día | 1 mes | 28-12-18 |
|----------|---------|--------|--------|----------|
| 6 meses | -0,38% | -0,38% | -0,37% | -0,36% |
| 12 meses | -0,32% | -0,32% | -0,31% | -0,31% |
| 18 meses | -0,26% | -0,26% | -0,23% | -0,24% |
| 24 meses | -0,18% | -0,18% | -0,12% | -0,12% |

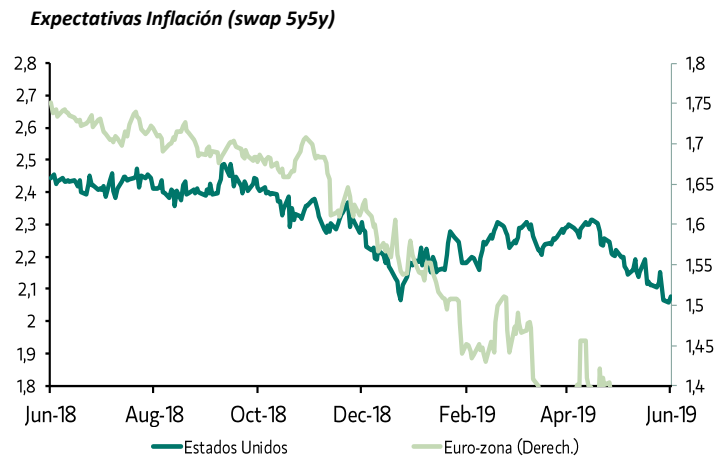
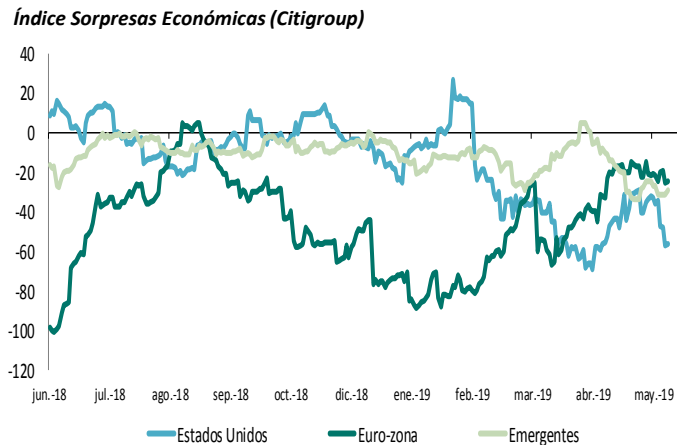
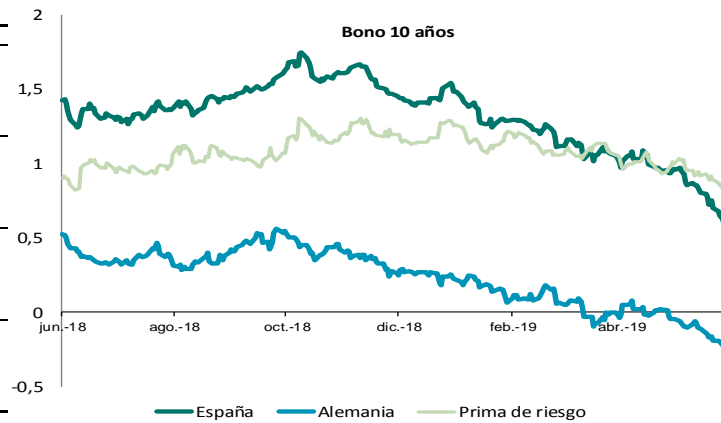
Divisa

| | 10-6-19 | 1 día | 1 mes | 28-12-18 |
|---------|---------|--------|--------|----------|
| EUR/USD | 1,132 | 1,132 | 1,124 | 1,145 |
| EUR/GBP | 0,893 | 0,892 | 0,868 | 0,898 |
| EUR/CHF | 1,121 | 1,120 | 1,130 | 1,126 |
| EUR/JPY | 122,92 | 122,84 | 122,62 | 125,62 |



Deuda Pública

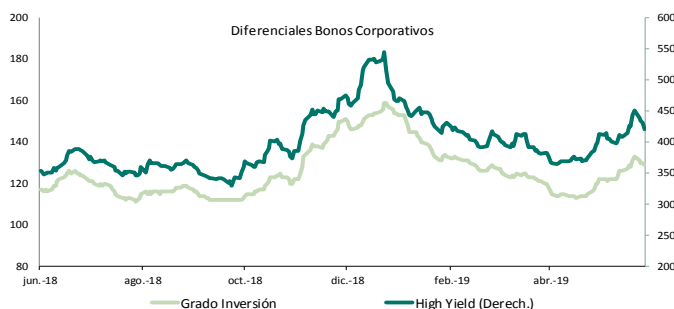
| | | Último | 1 día | 1 mes | 1 año |
|-------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| USA | 2 años | 1,89% | 1,90% | 2,27% | 2,52% |
| | 5 años | 1,91% | 1,92% | 2,26% | 2,80% |
| | 10 años | 2,14% | 2,15% | 2,47% | 2,95% |
| | 30 años | 2,63% | 2,63% | 2,89% | 3,09% |
| Alemania | 2 años | -0,67% | -0,67% | -0,62% | -0,60% |
| | 5 años | -0,60% | -0,59% | -0,47% | -0,14% |
| | 10 años | -0,23% | -0,22% | -0,05% | 0,49% |
| | 30 años | 0,39% | 0,40% | 0,61% | 1,19% |
| España | 2 años | -0,38% | -0,38% | -0,34% | -0,23% |
| | 5 años | -0,06% | -0,06% | 0,12% | 0,32% |
| | 10 años | 0,59% | 0,60% | 0,98% | 1,44% |
| | 30 años | 1,67% | 1,68% | 2,16% | 2,56% |
| Reino Unido | 2 años | 0,56% | 0,53% | 0,74% | 0,74% |
| | 5 años | 0,61% | 0,58% | 0,86% | 1,09% |
| | 10 años | 0,84% | 0,81% | 1,14% | 1,39% |
| | 30 años | 1,42% | 1,40% | 1,68% | 1,85% |



EVOLUCIÓN GRÁFICA DE LOS PRINCIPALES INDICADORES

Crédito Global

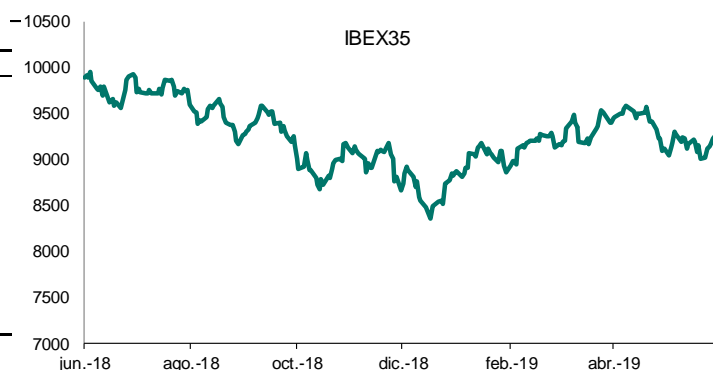
| | | 1 día | 1 mes | YTD | 1 año |
|--------------------|--------------|--------|-------|-------|-------|
| Grado de Inversión | Rentabilidad | -0,11% | 1,49% | 6,85% | 8,04% |
| | TIR | 2,7% | 2,8% | 3,4% | 3,1% |
| | Duración | 6,7 | 6,6 | 6,3 | 6,5 |
| | Diferencial | 127 | 120 | 155 | 118 |
| High Yield | Rentabilidad | 0,28% | 0,45% | 8,30% | 6,39% |
| | TIR | 5,8% | 5,9% | 7,4% | 5,9% |
| | Duración | 3,3 | 3,4 | 3,9 | 3,9 |
| | Diferencial | 408 | 398 | 532 | 362 |



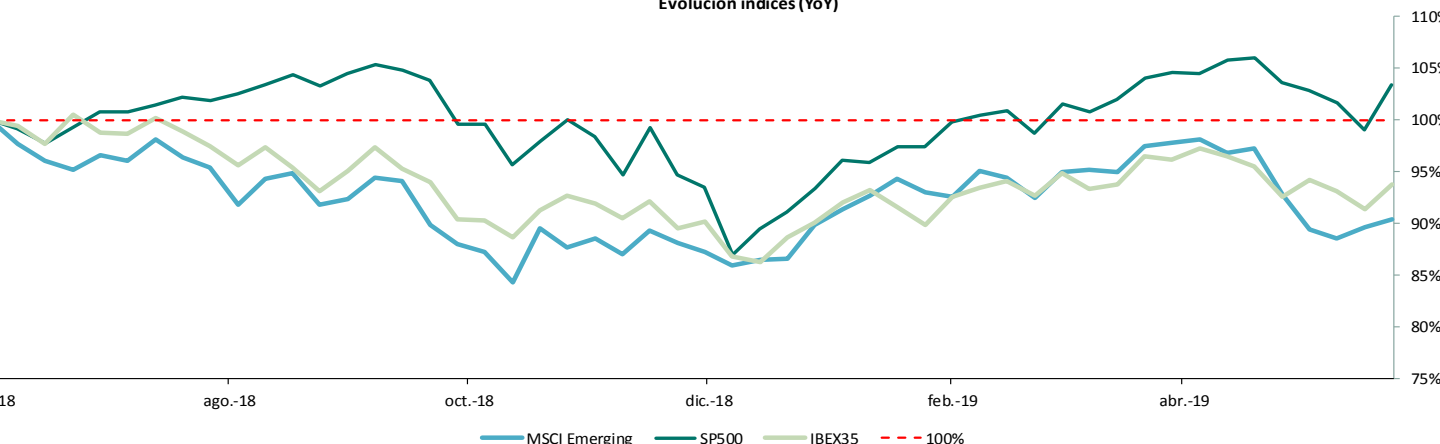
Renta Variable

| | 10-6-19 | 1 día | 1 mes | 28-12-18 |
|---------------|----------|--------|--------|----------|
| MSCI World | 512,44 | 0,53% | 0,26% | 12,46% |
| SP500 | 2.886,73 | 0,47% | 0,18% | 15,15% |
| Eurostoxx50 | 3.386,45 | 0,24% | 0,76% | 12,83% |
| Topix | 1.561,32 | 0,54% | 0,77% | 4,50% |
| BEX35 | 9.294,10 | 0,63% | 1,94% | 8,83% |
| Footsie100 | 7.375,54 | 0,59% | 2,39% | 9,62% |
| MSCI Brazil | 2.117,99 | -1,08% | 5,89% | 8,95% |
| MSCI China | 76,11 | 2,44% | -6,62% | 6,90% |
| MSCI Emerging | 1.022,03 | 1,45% | -1,10% | 5,82% |

(*) All Countries



Evolución índices (YoY)



Commodities

| | 10/06/2019 | 1 día | 1 mes | YTD |
|-------|------------|--------|---------|--------|
| Brent | 62,66 | 0,59% | -11,27% | 16,47% |
| Oro | 1326,07 | -0,14% | 3,11% | 3,40% |

IICs March A.M.

| | Mes | YTD | 1 año |
|---------------|--------|--------|--------|
| March Patr. I | 0,05% | 1,99% | -1,62% |
| Torrenova | 0,00% | 4,00% | 0,00% |
| Bellver | -1,56% | 6,78% | -3,82% |
| March Global | 0,07% | 14,16% | -7,00% |
| March Iberiar | -3,42% | 8,45% | -9,67% |
| March Fam. I | -0,88% | 10,85% | -6,41% |