CLAVES ECONÓMICAS

- Se disipa el riesgo político en Europa, a la vez que éste parece trasladarse a los EE.UU.
- Resultados mixtos en renta variable, con cierres negativos en mercados emergentes y subidas a nivel desarrollado.
- Descenso generalizado de tipos.
- Depreciación del dólar.

MACROECONOMÍA Y MERCADOS

Mayo ha sido un mes marcado por los acontecimientos políticos, la publicación de unos beneficios empresariales mejores de lo esperado y el buen tono de los datos macro. En Europa, el mes comenzaba con la que hasta la fecha ha sido la gran cita del año. El 7 de mayo, Francia elegía a Macrom, candidato pro-europeísta, como futuro presidente del país. Este hecho disipaba las dudas acerca de la continuidad de la unidad Europea, dotando de una mayor estabilidad política al mercado. Pero, en las últimas jornadas del mes, las discrepancias sobre el proceso de reestructuración de la deuda griega y la incertidumbre sobre el resultado que depararía un adelanto electoral en Italia, volvían a sembrar la inquietud entre los inversores. Inquietud que se veía aumentada por los problemas internos en los que Trump se veía inmerso, poniendo en duda la implementación de las medidas fiscales prometidas. No obstante, esta incertidumbre política se veía compensada gracias a la publicación de unos buenos datos macro que mostraban la solidez de la economía americana, dejando la puerta abierta a la FED para una próxima subida de tipos en junio. Buen tono macro también en Europa, lo que llevaba a la Comisión Europea a revisar al alza sus estimaciones de crecimiento.

RENTA VARIABLE

Las Bolsas concluyen mayo con resultados mixtos. Por un lado, los mercados emergentes terminan en positivo pero por la debilidad del dólar frente al resto de divisas locales. De entre todos destacar el mal comportamiento de la bolsa de Brasil con una caída del 4% como consecuencia del caso de corrupción sobre Petrogas en el que se veía inmerso el presidente del país, Temer. Por el contrario, asistíamos a subidas en los mercados avanzados, donde el positivo tono macro y el buen final de la temporada de publicación de los resultados empresariales del primer trimestre, servían para contrarrestar el aumento de incertidumbre que supuso, por un lado, los escándalos políticos protagonizados por Trump, y por otro, las nuevas dudas que el posible adelanto electoral en Italia generaron en la última recta del mes. Así, el S&P500 y el Nasdaq consiguieron revalidar sus máximos históricos. Mientras, a este lado del Atlántico, el Ibex-35 y el Dax se revalorizaban alrededor de un 1,5% y el Eurostoxx 50 acababa prácticamente plano. Por último, cabe destacar la evolución del Ftse 100 británico, que se apuntaba una subida de alrededor de un 4,40%, a la espera de las elecciones el próximo 8 de junio, donde algunas encuestas apuntan a que Theresa May podría perder la mayoría absoluta.

INDICE	REGION	NIVEL ACTUAL	DIVISA	VARIACION DEL MES	VARIACION 2017
IBEX-35	ESPAÑA	10.880	EUR	1,53%	16,34%
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.554,59	EUR	-0,14%	8,03%
S&P-500	EE.UU	2.411,8	USD	1,16%	7,73%
DOW JONES	EE.UU	21.008,65	USD	0,33%	6,31%
NASDAQ 100	EE.UU	5.788,8	USD	3,68%	19,02%
NIKKEI-225	JAPON	19.650,57	JPY	2,36%	2,81%
MSCI EMERG.	EMERGENTES	1.005,33	USD	2,80%	16,59%
MSCI MUNDIAL	GLOBAL	1.911,74	EUR	1,78%	9,17%

Fuente: Bloomberg

RENTA FIJA

La polémica generada en torno al presidente de los Estados Unidos y las dificultades a la que se enfrentarían para desarrollar las medidas prometidas, provocaban movimientos a la baja de los tipos en Estados Unidos. En Europa, el tipo alemán a 10 años terminaba prácticamente al mismo nivel al que comenzaba el mes, mientras que en la periferia, una menor aversión al riesgo consecuencia del resultado electoral francés, provocaba movimientos a la baja en los tipos, reduciéndose así las primas de riesgo. La única excepción la protagonizaba Grecia con su aumento de prima de 35pb, tras no alcanzarse un acuerdo para la sostenibilidad de su deuda pública.

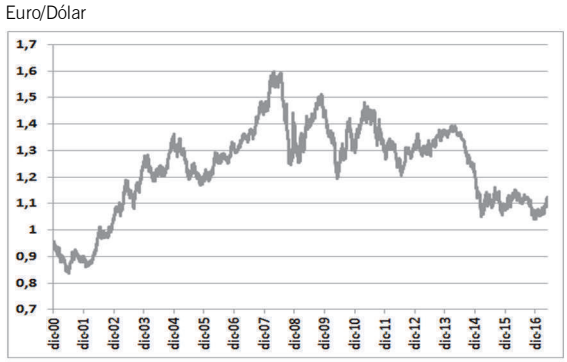
INDICE	PLAZO	NIVEL ACTUAL	VARIACION DEL MES	VARIACION 2017
EURIBOR	3 MESES	-0,33	0,00	-0,01
	6 MESES	-0,25	-0,01	-0,03
	12 MESES	-0,13	0,00	-0,04
DEUDA PUBLICA ALEMANA	2 AÑOS	-0,71	0,02	0,05
	5 AÑOS	-0,43	-0,05	0,10
	10 AÑOS	0,30	-0,01	0,10
DEUDA PUBLICA ESPAÑA	2 AÑOS	-0,28	-0,02	0,00
	5 AÑOS	0,35	-0,09	0,08
	10 AÑOS	1,55	-0,10	0,17

Fuente: Bloomberg

DIVISAS

En cuanto a las divisas, destacar la depreciación del dólar, lastrado ante la posibilidad de un mayor retraso en la prometida reforma fiscal en EE.UU tras los nuevos escándalos de Trump. La libra se debilitaba frente al euro hasta su nivel más bajo desde finales de marzo por el resultado de encuestas que reflejan una reducción de la ventaja de los conservadores frente a los laboristas.

Euro/Dólar



Fuente: Bloomberg

Este documento tiene carácter informativo, no constituye una oferta comercial, ni solicitud de compra o venta de activos financieros.

GESTIÓN DELEGADA

kutxabank

010915 06 000002 02 20170612 01FN-F81102