

CLAVES ECONÓMICAS

- La agenda política, las declaraciones de Bancos Centrales y el precio del petróleo principales focos de atención.
- Resultados mixtos en bolsa, con cierres negativos en Europa, mixtos en Estados Unidos y positivos en Asia.
- Repunte generalizado de tipos y reducción de primas de riesgo.
- Depreciación del dólar.

MACROECONOMÍA Y MERCADOS

En junio, el foco de atención ha estado de nuevo en la agenda política e institucional, así como en los movimientos del precio del petróleo. El entorno macro, que ha quedado en un segundo plano, ha ofrecido datos positivos en Europa y algo más mixtos en EE.UU, aunque dentro de la solidez que éstos mantienen. En cuanto a los eventos políticos, en Europa, Macron obtenía la mayoría absoluta en los comicios legislativos franceses, lo que le permitirá llevar adelante su programa de reformas económicas. En Italia, se rompía el acuerdo para la reforma electoral, reduciendo las posibilidades de un adelanto electoral en otoño. En Reino Unido, Theresa May ganaba las elecciones, pero perdía la mayoría absoluta, lo que eleva la incertidumbre y complica las negociaciones para acordar la salida de la UE. En EE.UU, Trump publicaba una propuesta de Ley para el nuevo sistema sanitario de cara a obtener fondos para poder implementar su esperada reforma fiscal. En materia de política monetaria, en Europa, el BCE, en su reunión mensual, mantuvo sin cambios su programa, aunque con un discurso algo menos laxo. Además, en una comparecencia posterior, Draghi reforzó su optimismo sobre la evolución de la economía de la Eurozona lo que avivó el debate sobre un futuro repliegue en su programa de compra de deuda. En Inglaterra, el BoE tampoco movió ficha, aunque destacó la fuerte división de opiniones en el Consejo. En EE.UU, la Fed cumplió, subiendo los tipos de interés 25pb, manteniendo las previsiones en cuanto al ritmo futuro de subidas y publicando los detalles de su plan para normalizar su balance. Por último, destacar, que el precio del petróleo alcanzaba sus cotas más bajas desde el pasado noviembre, aunque rebotaba con fuerza a final de mes, alejando los temores sobre la efectividad de los recortes de producción de la OPEP ante el auge del "shale oil". En el entorno empresarial, Banco Popular era adquirido por Santander por el precio simbólico de un euro, y en Italia, se comunicaba la liquidación ordenada de Veneto Banco y Popolare di Vicenza.

RENTA VARIABLE

Las bolsas mundiales han cerrado el mes con saldo negativo en Europa (Eurostoxx50 -3,17%), mixto en EE.UU (Dow Jones +1,62%, Nasdaq -0,94%) y positivo en Asia (Nikkei +1,95%). En Europa, el índice general se mantuvo con ligeras ganancias hasta el pasado día 27. No obstante, las voces de miembros del BCE a favor de políticas más restrictivas fueron interpretadas por el mercado como una posible inminente retirada de estímulos, lo que explicó las fuertes correcciones de los índices bursátiles en la parte final del mes. En EE.UU, el efecto contagio de Europa, y el retraso en la votación de la reforma sanitaria de Trump afectaron de forma negativa a Wall Street, aunque no impidieron que el Dow Jones y el S&P500 saldaran el mes en verde. En Japón, la depreciación del Yen apoyaba al índice nipón.

INDICE	REGION	NIVEL ACTUAL	DIVISA	VARIACION DEL MES	2017
IBEX-35	ESPAÑA	10.444,50	EUR	-4,00%	11,68%
EUROSTOXX-50	EUROPA	3.441,88	EUR	-3,17%	4,60%
S&P-500	EE.UU	2.423,41	USD	0,48%	8,24%
DOW JONES	EE.UU	21.349,63	USD	1,62%	8,03%
NASDAQ 100	EE.UU	5.646,92	USD	-2,45%	16,11%
NIKKEI-225	JAPON	20.033,43	JPY	1,95%	4,81%
MSCI EMERG.	EMERGENTES	1.010,80	USD	0,54%	17,23%
MSCI MUNDIAL	GLOBAL	1.916,43	EUR	0,25%	9,43%

Fuente: Bloomberg

RENTA FIJA

En el mercado de deuda pública, los tipos repuntaban en junio tanto en Alemania (el bund sube +0,16% hasta 0,47%), como en EE.UU (tipo a 10 años +0,10%, terminando en 2,30%) y las primas de riesgo se reducían en los periféricos europeos (España ha pasado de 125pb a 107pb en junio). Hasta casi terminado el mes, las curvas se aplanaban a ambos lados del Atlántico, con los tipos a largo reduciéndose, de la mano de unas menores perspectivas de inflación. Sin embargo la última semana, los mensajes más agresivos de los Bancos Centrales, sobre todo del BCE, explicaron el repunte generalizado de las rentabilidades de la deuda pública.

INDICE	PLAZO	NIVEL ACTUAL	VARIACION DEL MES	2017
EURIBOR	3 MESES	-0,33	0,00	-0,01
	6 MESES	-0,27	-0,02	-0,05
	12 MESES	-0,16	-0,02	-0,06
DEUDA PUBLICA ALEMANA	2 AÑOS	-0,57	0,14	0,19
	5 AÑOS	-0,22	0,21	0,31
	10 AÑOS	0,47	0,16	0,26
DEUDA PUBLICA ESPAÑA	2 AÑOS	-0,26	0,02	0,02
	5 AÑOS	0,32	-0,03	0,05
	10 AÑOS	1,54	-0,01	0,16

Fuente: Bloomberg

DIVISAS

Los mensajes del BCE provocaron también una importante apreciación del euro, que ha terminado el mes sumando un 1,62% frente al dólar y un 3,08% en su cruce con el yen. La libra ha compensado parte de este efecto, tras las declaraciones del presidente del BoE, a favor de un endurecimiento de la política monetaria del país.

Euro/Dólar



Fuente: Bloomberg