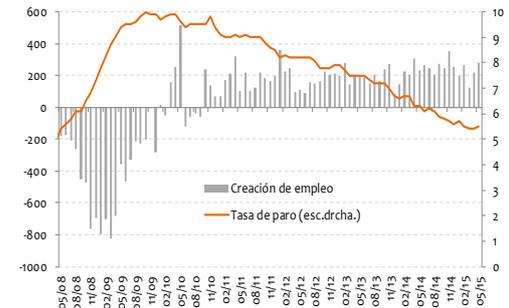


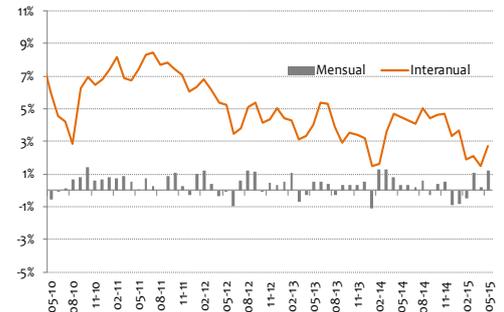
Internacional: Mejora en algunos indicadores de EEUU

- **Fuerte repunte de las ventas minoristas en EEUU, tras los decepcionantes datos de meses anteriores.** El crecimiento del 1,2% mensual de mayo contrasta con el estancamiento del mes de abril.
- Aunque **las ventas de autos tuvieron un comportamiento muy favorable, con un crecimiento del 2,0%**, sin este componente, el resto de productos mantiene un crecimiento notable, del 1,0%.
- **Sorpresa positiva también en la creación de empleo de mayo, con una variación de 280.000 nuevos puestos de trabajo**, superior a los 221.000 del mes anterior y por encima de lo estimado por los analistas. La nota negativa estuvo en la tasa de paro, que remontó una décima, hasta el 5,5%, aunque se explica tanto por el incremento del número de parados como por el aumento de la fuerza de trabajo.
- **Estos datos revelan que se podría haber iniciado ya la esperada recuperación del segundo trimestre, después de la debilidad observada en la primera parte del año.**
- **Los datos publicados esta semana en China muestran una cierta estabilidad tras la desaceleración observada en los últimos meses.** Las exportaciones de mayo reducen el ritmo de caída interanual, hasta el 2,8% desde el 6,2% anterior, a la vez que las importaciones retroceden un 18,1%, lo que permite ampliar su superávit comercial de forma significativa hasta los 56.490M de dólares.
- La producción industrial y las ventas minoristas de la economía asiática también muestran una ligera mejora en mayo y **el IPC crece un 1,2% interanual (1,5% anterior), lo que daría mayor margen a las autoridades monetarias del país para aplicar nuevas medidas de estímulo.**
- **Japón revisa al alza el crecimiento del primer trimestre del año, hasta el 1,0%**, desde el 0,6% de la primera estimación, lo que supone un crecimiento anualizado del 3,9% (2,7% calculado inicialmente).

EEUU. Empleo no agrícola y tasa de paro
Variación interanual y porcentaje



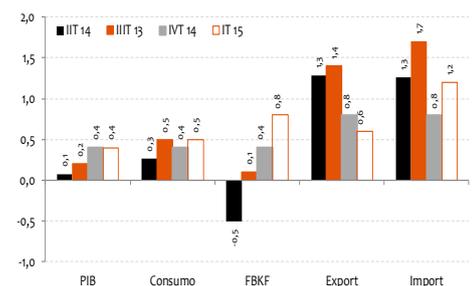
EEUU. Ventas minoristas
Variación en %



Europa: Junio avanza y las tensiones continúan entre Grecia y sus acreedores

- **Las negociaciones entre Grecia y las instituciones acreedoras siguen sin dar frutos mientras la fecha límite se acerca** (30 de junio expira programa europeo y se cumplen los plazos de pago al FMI). El último desencuentro se produjo ayer cuando el FMI abandonó las conversaciones en Bruselas por las grandes diferencias en las propuestas, que siguen girando en torno a pensiones y reforma fiscal.
- Mientras, **el BCE ha vuelto a incrementar la línea de emergencia (ELA)**, hasta los 83.000M, desde los 80.700M, **y S&P rebajaba el rating del país heleno hasta CCC** desde CCC+, tras el retraso en el pago al FMI y poniendo de relieve la delicada situación de Grecia si no se llega a un acuerdo, así como la insostenibilidad de la deuda sin una profunda reforma del sector público y el crecimiento.
- **La demanda interna ha sido la impulsora del crecimiento en el área del euro en el primer trimestre del año.** Según el desglose del crecimiento del 0,4% del primer trimestre, publicado esta semana, el consumo privado creció un 0,5%, aportando 0,3 p.p. a la tasa de crecimiento total, seguido de la inversión, que aumentó un 0,8% y contribuyó en 0,2 p.p. y del gasto público (0,6% y 0,1 p.p.).
- **Por su parte**, la demanda exterior, con un crecimiento mucho más intenso de las importaciones (+1,2%) que de las exportaciones (+0,6%) contribuye negativamente al crecimiento, con 0,2 p.p.
- **La producción industrial de Alemania se recupera en abril**, con un crecimiento del 0,9% mensual, tras contraerse un 0,4% el mes anterior. La tasa interanual se acelera así hasta el 1,4% (0,2% en marzo).

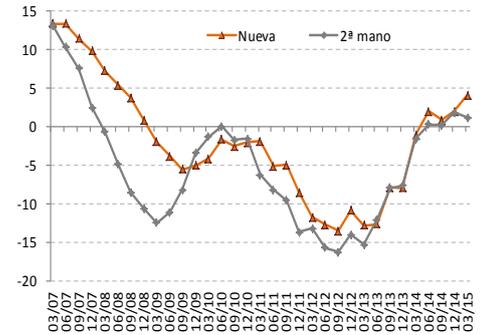
Área del euro. PIB por componentes
Variación trimestral en %



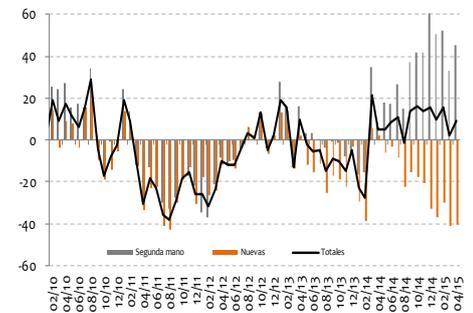
España: El FMI revisa al alza el crecimiento pero insta a aplicar más reformas

- El FMI revisaba esta semana el crecimiento de la economía española para este año, hasta el **3,1%**, seis décimas más que en su última revisión realizada el pasado mes de abril. Para 2016 el crecimiento se revisa hasta el 2,5% (2,0% revisión anterior).
- Según el informe del organismo, la fuerte implementación de políticas ha supuesto el retorno de la confianza y de la inversión empresarial, así como una recuperación del consumo, aunque observan que la economía española también se ha visto favorecida por factores externos como los bajos precios del petróleo, la depreciación del euro o la política monetaria del BCE.
- **Sin embargo**, alerta de que aunque el empleo está creciendo, la tasa de desempleo sigue siendo muy alta, a la vez que persisten las debilidades. Por esta razón, **insta a realizar esfuerzos fiscales adicionales y a seguir con las reformas estructurales**.
- Según el INE, la **variación interanual del Índice de Precios de Vivienda ha sido del 1,5% en el primer trimestre, incremento inferior al trimestre anterior (1,8%)**, impulsado por el aumento vivienda nueva (+4,0%), mientras que la vivienda de segunda mano sólo aumenta un 1,1%.
- En el último trimestre, el precio ha caído un **-0,6%**, tras tres trimestres de aumento continuado, afectado por la caída de vivienda de segunda mano (-1,1%), mientras que el precio de la vivienda nueva ha subido un 2,2%.
- Esta semana se publicaban también las compraventas de vivienda de abril, que aumentaron un **9,4%** respecto a abril de 2014. No obstante, en el último mes han caído un **-0,1%**, aunque mucho menos que en los dos meses anteriores (-11,1% y -8,2%).
- De nuevo, las divergencias entre las viviendas nuevas y de segunda mano son significativas, con una caída de las compraventas de las primeras del 40,4% interanual y un crecimiento de las segundas del 45,5%. Estas últimas suponen el 77,1% del total de compraventas.
- Por otro lado, según datos del Ministerio de Fomento del primer trimestre del año, **las transacciones realizadas por extranjeros residentes en España han crecido por decimoquinto trimestre consecutivo, un 17,2% frente al primer trimestre de 2014**, mientras que las de extranjeros no residentes aumentan un **10,2%**. En su conjunto, las compraventas realizadas por extranjeros (residentes y no residentes) suponen un 16,9% del total, situándose mayoritariamente en las provincias de Alicante (3.272), Málaga (1.752), Barcelona (1.167), Tenerife (1.068) y Madrid (964).

Precio de la vivienda (INE)
Variación interanual en %



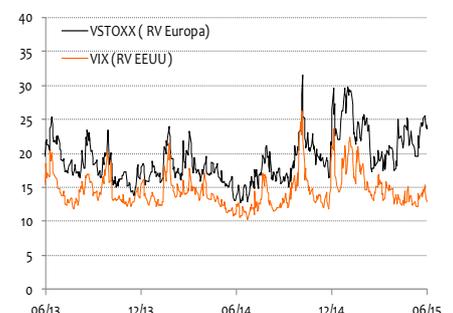
Compraventa de viviendas
Variación interanual en %



Mercados financieros: Calma tensa con el foco sobre Grecia

- Semana de relativa calma en los mercados donde, a pesar de la alta volatilidad, se mantienen niveles similares a los de cierre de la semana anterior.
- Los mercados de renta variable han tenido un comportamiento dispar esta semana. Mientras los índices estadounidenses podrían acabar la semana con subidas superiores al 1%, por los buenos datos económicos publicados, **los europeos podrían registrar ganancias algo más moderadas, con la vista puesta en las negociaciones griegas**.
- En los mercados de deuda el bund ha sido el protagonista esta semana, con su rentabilidad rozando el **1%**, nivel no observado desde septiembre de 2014, aunque se relaja a finales de semana hasta el 0,90%. Por su parte, el bono español ha oscilado en el rango 2,10% - 2,30%, para acabar en torno al 2,20%.
- De nuevo, la divisa europea sigue sin presentar grandes oscilaciones, situándose en torno a los 1,12 dólares por euro, a pesar de las tensiones en las negociaciones griegas.

Índices de volatilidad
Nivel



Los datos y las opiniones de esta sección se basan en información obtenida de fuentes consideradas fiables, si bien no se garantiza la exactitud, integridad o corrección total. Su finalidad es informativa y, por lo tanto, no constituye ninguna propuesta o recomendación para la realización de inversiones financieras.