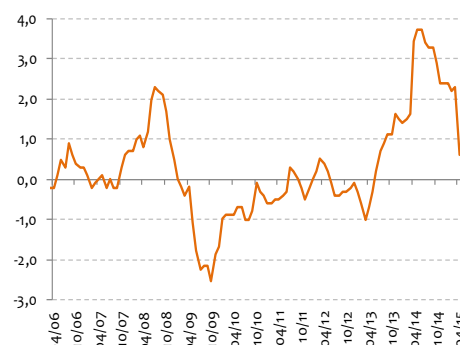


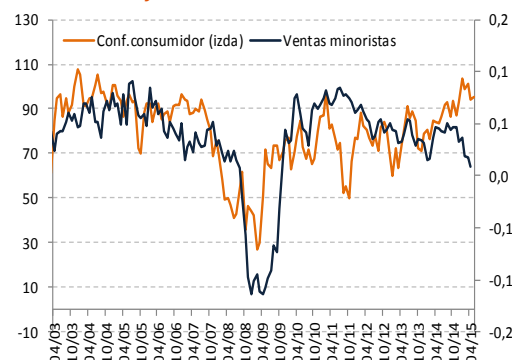
Internacional: Los precios se desaceleran en Japón

- **Batería de datos en Japón esta semana. La inflación de abril se desacelera hasta el 0,6% interanual**, desde el 2,3%. Este notable movimiento se produce, principalmente, por la subida del impuesto al consumo que tuvo lugar el mismo mes del año anterior. A su vez, la tasa subyacente registraba un crecimiento nulo (0%).
- **La balanza comercial nipona vuelve a registrar déficit en abril**, de 53.413 millones de yenes, tras el primer superávit en tres años registrado el mes anterior (+222.700). Las exportaciones crecieron un 8%, en línea con el incremento del mes anterior (+8,5%), mientras que las importaciones se contrajeron menos que en marzo, un 4,2%, frente al 14,4%.
- **En cuanto al desempleo, en abril Japón registra la menor tasa de los últimos dieciocho años, del 3,3%**, una décima menos que el mes anterior
- **En EEUU las órdenes de bienes duraderos de abril se contrajeron un 0,5%**, tras crecer un 5,1% el mes anterior, **aunque sin el componente de transporte, el dato muestra un registro más favorable**, con un aumento del 0,5%.
- **La confianza del consumidor estadounidense sigue mostrando buenos registros en mayo**, 95,4 vs 94,3 anterior. **A pesar de ello, no se observa que se esté trasladando a las ventas minoristas**, que siguen mostrando una preocupante desaceleración.
- **Las ventas de viviendas nuevas en EEUU crecieron un 6,8% en abril, hasta las 517.000 unidades**. Se observa además una ligera caída de la oferta, tanto en unidades como en meses necesarios para llevar a cabo la venta, y un incremento de los precios, de un 4,1% mensual y del 8,3% interanual.
- **De esta forma, sigue confirmándose un cambio de tendencia en el sector residencial en el segundo trimestre**, tal y como se observó en los favorables registros de viviendas iniciadas y permisos de construcción la semana anterior.

Japón. IPC
Variación interanual en %



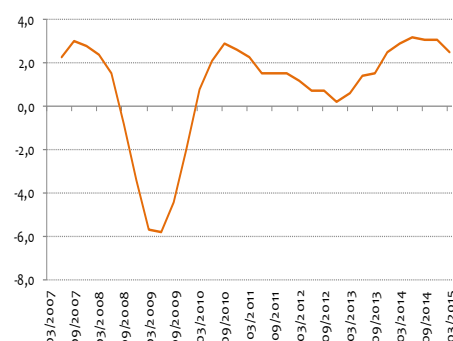
EEUU. Confianza del consumidor y vtas. minoristas
Nivel y variación interanual en %



Europa: Sigue sin concretarse un acuerdo entre Grecia y sus acreedores

- Durante esta semana han continuado las negociaciones entre el Gobierno griego y las instituciones, aunque todavía no se ha llegado a un acuerdo definitivo. **El próximo viernes 5 de junio Grecia afronta un nuevo pago al FMI, de 300 millones de euros**, aunque hasta el 19 de junio tendrá que abonar un total de 1.500 millones.
- **Al parecer, las discrepancias siguen girando en torno a la reforma laboral, pensiones y déficit primario.**
- **El BCE mantiene intacto su programa de compra de deuda y acumula ya 134.224 millones**. Según anunciaron hace unos días, **en las próximas semanas podrían incrementar el ritmo de compras para compensar la menor operatividad que esperan en julio y agosto** por la falta de liquidez.
- **El PIB de Reino Unido se ralentiza en el primer trimestre del año y crece a un ritmo del 0,3%**, frente al 0,6% del trimestre anterior. En tasa interanual, el PIB se desacelera desde el 3,1% hasta el 2,5%, mínimo desde el último trimestre de 2014.
- El sector servicios, clave en la recuperación de la economía británica en los últimos trimestres, creció sólo un 0,4%. A su vez, **el saldo exterior, afectado por la fortaleza de la libra, ha lastrado el PIB, con una contracción de las exportaciones, del 0,3%, frente a un crecimiento de las importaciones del 2,3%.**
- **Mejora ligeramente la confianza del consumidor en Alemania**, hasta 10,2 desde 10,1. La fortaleza de la demanda interna que muestra la economía alemana y los bajos niveles de inflación están permitiendo una mejora de las expectativas de los consumidores alemanes.

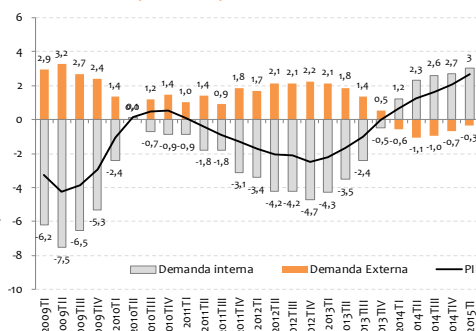
Reino Unido. PIB
Variación interanual en %



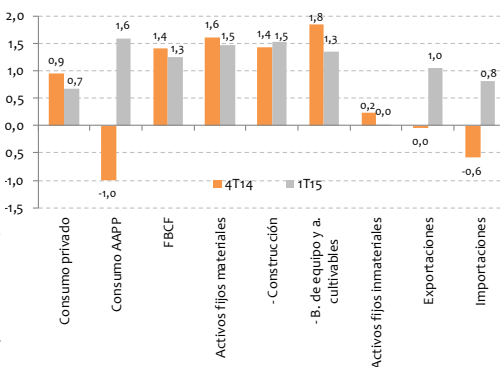
España: La demanda interna tira con fuerza del crecimiento

- Esta semana el INE publicaba la **Contabilidad Nacional Trimestral** correspondiente al primer trimestre del año, **confirmando el crecimiento del 0,9% de la economía española respecto al avance publicado y revisando una décima al alza la variación interanual, hasta el 2,7%.**
- Destaca la fortaleza de la demanda interna, con un **crecimiento del consumo privado del 0,7% trimestral, y un intenso crecimiento del consumo público, del 1,6%**, tasa no observada desde 2008. A su vez, **la inversión aumenta un 1,3%, impulsada tanto por la inversión en construcción (+1,5%), como en bienes de equipo (+1,4%).**
- De esta forma, **la demanda nacional aporta al crecimiento interanual 3 puntos porcentuales (+2,7 en el trimestre anterior), mientras que la demanda externa contribuye negativamente en 0,3 puntos (-0,7 anterior).**
- **Las exportaciones consiguen recuperarse en el primer trimestre tras el estancamiento de final de año, hasta el 1,0%, gracias a la depreciación del euro. Sin embargo, las importaciones también crecen, un 0,8%.** En tasa interanual las ventas se aceleran hasta el 5,7%, desde el 4,7% anterior, y las compras crecen un 7,4% (7,7% anterior), **impulsadas por el tirón de la demanda interna.**
- **El análisis desde la óptica de la oferta muestra una continuidad en la recuperación del sector de la construcción, que crece un 5,8% interanual, frente al 3,4% anterior, así como un mejor comportamiento de los servicios (+2,6% vs 2,3%) y de la industria (+2,7% vs 2,1%), mientras que el sector primario sigue mostrando contracción (-2,6% vs -3,4%).**
- **En cuanto al empleo, la Contabilidad Nacional muestra un incremento trimestral del 0,8%, una décima superior al observado en el último trimestre de 2014, y un crecimiento del 2,8% en términos interanuales (2,4% anterior).**
- **El indicador adelantado del IPC de mayo registra una caída de los precios del 0,2% interanual (-0,6% en abril), de forma que sigue disminuyendo el ritmo de contracción tras el mínimo de enero (-1,3%).**
- **Respecto al mes anterior, los precios habrían aumentado un 0,5%, la mayor variación de un mes de mayo desde 2008.** Los precios de los carburantes y de los alimentos y bebidas no alcohólicas explicarían este incremento de los precios.

PIB. Contribución a la variación
En puntos porcentuales



PIB. Componentes de demanda
Variación trimestral en %



Mercados financieros: Los mínimos del yen vuelven a impulsar a la bolsa nipona

- Los mercados siguen muy pendientes del acuerdo de Grecia y con la vista puesta en el próximo pago al FMI la semana que viene.
- La deuda europea sigue tensionada por la situación de Grecia, aunque el resultado de las elecciones en España el pasado fin de semana ha provocado un **repunte de la prima de riesgo española de unos 10 puntos, hasta los 134 p.b.**, con la rentabilidad bono por encima del 1,8%
- Las bolsas europeas también reflejan estas incertidumbres políticas y podrían acabar la semana con descensos en torno al 1% para el Eurostoxx50 y algo más abultadas para el IBEX, del 1,6%
- Sin embargo, **la divisa europea ha registrado poca volatilidad esta semana y se mantiene estable en torno a 1,09\$.** Respecto al resto de divisas, **destaca la intensa depreciación que sigue mostrando el yen, que cae hasta niveles no observados desde mediados de 2007.**
- **Esta depreciación de la divisa nipona, impulsada por el distinto sentido en las políticas monetarias de Japón y EEUU favorece a las empresas exportadoras y está provocando importantes ganancias en la bolsa del país,** que se sitúa ya en máximos de los últimos quince años. Por su parte, los índices de China recogían beneficios esta semana, tras las importantes ganancias acumuladas recientemente.

Tipo de cambio del yen
Frente al dólar

