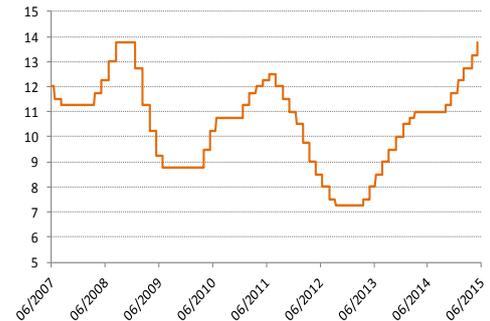


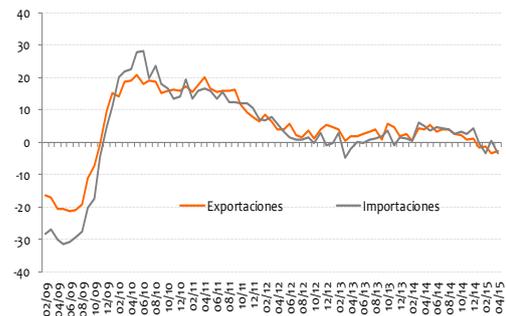
Internacional: Nueva subida de tipos en Brasil

- **Los tipos en Brasil vuelven a subir, por cuarta vez este año, hasta el 13,75%** desde el 13,25%, **en otro intento por controlar la alta inflación, que alcanzan ya tasas interanuales superiores al 8%**. Estos altos niveles de inflación unidos a un crecimiento muy débil, que incluso en el primer trimestre mostró contracción (-0,2%), sitúan a la economía brasileña en una situación preocupante.
- **Se confirma la desaceleración de la economía estadounidense en el primer trimestre del año** en la última estimación publicada. El nuevo dato muestra una **contracción del PIB del 0,7%**, en tasa trimestral anualizada, desde el modesto crecimiento del 0,2% publicado inicialmente. Este cambio se debe a una intensificación de la contribución negativa del saldo exterior.
- Esta semana se publicaba el índice de **confianza manufacturera PMI de mayo que, aunque se sitúa cómodamente en zona de expansión (>50 p.), en 54 puntos, daba algunas señales preocupantes.**
- Según el índice, **el menor crecimiento en las nuevas órdenes evidencia el efecto negativo de un dólar fuerte sobre el sector**, además, la debilidad de las exportaciones y la caída de los beneficios observada en el primer trimestre, podrían continuar lastrando la economía en el segundo trimestre.
- No obstante, **el componente de empleo en el índice PMI sigue teniendo unas expectativas sólidas. En este sentido, hoy se publica el dato de empleo de mayo, para el cual se espera un incremento de 226.000 nuevos puestos de trabajo.**
- **El déficit comercial de EEUU se reduce en abril hasta los 40.900 millones de dólares**, desde los 50.600 millones del mes anterior. Esta mejora se produce gracias al descenso de las importaciones, del 3,3%, tras el repunte del 6,5% que registraron el mes anterior, y al crecimiento de las exportaciones, del 1,0%.

Brasil. Evolución de tipos de interés
En porcentaje



EEUU. Exportaciones e importaciones
Variación interanual en %



Europa: Los precios repuntan y vuelven a presentar variaciones positivas

- Según el avance del IPC de mayo, **los precios en el área del euro habrían crecido un 0,3% interanual**, tras el estancamiento del mes de abril y dejando atrás las tasas negativas de meses anteriores. **La tasa subyacente se aceleraría hasta el 0,9%, desde el 0,6%.** De esta forma, **empiezan a desvanecerse los temores deflacionistas de meses anteriores.**
- Analizando el índice por componentes, los precios de los servicios presentarían los mayores incrementos, del 1,3%, seguidos de los alimentos, alcohol y tabaco (+1,2%) y de los bienes industriales no energéticos (0,3%), mientras que la energía volvería a presentar caídas intensas, del 5,0% (-5,8% en abril).
- **El desempleo en el área del euro sigue su lenta tendencia descendente y se sitúa en abril en el 11,1%**, una décima menos que en el mes anterior. Alemania presentaría la menor tasa, del 4,7%, mientras que, de nuevo, España y Grecia registran las tasas más altas, del 22,7% y del 25,4% (con datos de febrero), respectivamente.
- **La reunión del BCE celebrada esta semana añadía un cierto nerviosismo a los mercados.** Los mensajes trasladados por M.Draghi fueron, por un lado, la intención de continuar con el programa de compra de deuda hasta septiembre de 2016 y, por otro, **se comentó que probablemente continuará la alta volatilidad en los mercados, ya que en un entorno de bajos tipos de interés, los precios de los activos tienden a mostrar una mayor volatilidad.**
- **Grecia finalmente aplaza a finales de mes el pago de 300 millones al FMI, que debía hacer efectivo este viernes, concentrándose con el resto de pagos pendientes del mes de junio y que ascienden a más de 1.500 millones.** De esta forma, las autoridades griegas ganan algo de tiempo para seguir negociando e intentar llegar a un acuerdo.

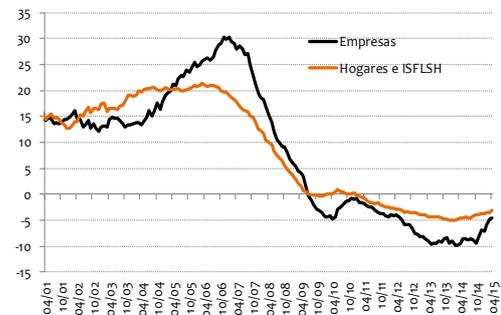
Área del euro. IPC
Variación interanual en %



España: Buenos datos de empleo y paro registrado en mayo

- **Buen dato de empleo en mayo, con 213.015 nuevos afiliados**, el segundo mejor registro de la serie para este mes. **En cuanto al paro registrado, se produjo la mayor caída de un mes de mayo, de 117.985**. El número total de parados, según esta serie, se situaría en mínimos de los últimos cuatro años, en 4.215.031.
- **El stock de crédito se recupera ligeramente en abril, aunque aún sigue presentando tasas interanuales negativas**. El crédito a las empresas se sitúa en 574.622 millones de euros, acumulando tres meses de incrementos consecutivos, sin embargo, la tasa interanual sigue retrocediendo, un 4,6%.
- El stock de crédito a las familias muestra un comportamiento diferenciado según su destino. Mientras que **los préstamos hipotecarios siguen cayendo, por las continuas amortizaciones, a una tasa del 3,6%** (3,4% anterior), **los préstamos al consumo acumulan tres meses de crecimiento consecutivo, reduciendo el ritmo de caída interanual hasta el 1,4%**, desde el 3,5% anterior.
- **Las expectativas sobre el sector manufacturero** mantienen una tendencia positiva, según el índice PMI, que se situó en mayo en **55,8 puntos, el nivel más alto desde 2007**.
- Estos registros podrían indicar una **aceleración del crecimiento del sector en el segundo trimestre del año**. Tanto la producción como los nuevos pedidos aumentan a ritmos no observados desde antes de la crisis, a la vez que se observa un repunte de los precios y de la creación de empleo en el sector.
- **La variación mensual del Índice de Producción Industrial** del mes de abril, eliminando efectos estacionales y de calendario, **fue del 0,1%, presentando un freno al crecimiento progresivo de los últimos cuatro meses**, que había alcanzado una variación del 1,2% en marzo. **A nivel interanual, la tasa de crecimiento es del 1,8%, por debajo del 3,2% del mes anterior**.
- **No obstante, destaca la buena evolución mensual que presentan los bienes de consumo duradero (+1,4%) y los bienes de equipo (+1,0%)**, más ligados a la inversión y al crecimiento, mientras los bienes de consumo no duradero presentan un retroceso, del 0,7%.

Financiación a hogares y empresas
Variación interanual en % del stock



Índice PMI de conf. manufacturera
Nivel



Mercados financieros: El bono español se sitúa por encima del 2%

- El retraso de Grecia en el pago al FMI, junto con el mensaje del BCE de que habrá que acostumbrarse a períodos de alta volatilidad, han provocado fuertes reacciones en los mercados.
- Las rentabilidades de los bonos se han disparado y, en el caso del **bono español supera el 2% y se sitúa en máximos de los últimos seis meses**, en el 2,14%. Sin embargo, el fuerte repunte del bono alemán, hasta el 0,88%, mantiene la prima en torno a los 130 p.b.
- Siguen también los recortes en los mercados de renta variable, sobre todo en los índices europeos que corrigen en la semana más de un 1,5%, aunque esta semana destacan especialmente el índice griego, que cae más de un 4%, y el FTSE-100 de Reino Unido, que retrocede en torno a un 2,5%.
- Las palabras de Dragui también hicieron repuntar a la divisa europea, hasta 1,12 dólares, desde el 1,09 de cierre de la semana anterior.
- Toda esta incertidumbre en los mercados está afectando también al precio del petróleo, que cae hasta los 61 dólares por barril (Brent), tras los máximos anuales alcanzados a mediados de mayo de 67 dólares. Estos descensos coinciden con la reunión de la OPEP que ha celebrado hoy y en la que se ha acordado mantener el nivel actual de producción de crudo.

Rentabilidad del bono a 10 años
En porcentaje

