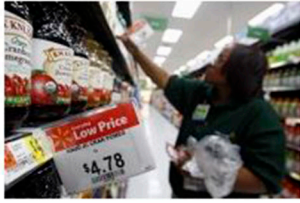


Hoy se publicará el IPC del mes de mayo en EEUU, que podría acercarse al objetivo del 2% de la Fed



Íñigo Isardo (Link Securities) | La mayoría de los índices europeos cerraron la sesión de ayer al alza, a excepción del índice selectivo español, que cayó ligeramente al cierre, obviando las declaraciones del presidente de EEUU, en las que amenazó a China con la implementación de extender las tarifas arancelarias sobre \$ 300.000 millones de bienes importados desde China.

Las ganancias de las bolsas asiáticas la madrugada anterior, con un escaso impacto de las amenazas de Trump, y el acuerdo migratorio entre EEUU y México permitieron una apertura al alza en los índices de renta variable europeos, **un tono positivo que no abandonaron en toda la sesión.**

Además, el anuncio de que **el Gobierno chino impulsaría la emisión de bonos especiales de estímulo** para que los gobiernos locales tengan liquidez suficiente para afrontar los grandes proyectos de infraestructuras contribuyó a la tendencia al alza.

En Europa, el **tono más conciliador por parte de los funcionarios italianos para intentar encontrar una solución** en el actual estancamiento diplomático con la Comisión Europea, con motivo de los elevados niveles de deuda que mantiene el país transalpino, fue un factor positivo con influencia en los mercados.

En Reino Unido, se mantiene abierto el proceso para la sucesión de la primera ministra Theresa May tanto en el liderazgo del partido Conservador, como en su puesto al frente del Gobierno, con declaraciones grandilocuentes de los diferentes candidatos, mientras que el partido Laborista quiere aprovechar el momento para sacar adelante una moción en el Parlamento británico que impida una salida del país del bloque comunitario sin acuerdo el 31 de octubre.

Por sectores, el sector de los recursos naturales, el de automóviles y sus componentes, y **el químico, curiosamente unos de los sectores más expuestos al conflicto comercial entre EEUU y China, fueron los sectores con un mejor comportamiento.** En sentido contrario, el sector de las utilidades, el de alimentación y bebidas y el inmobiliario, sectores de carácter más defensivo, fueron los que peor comportamiento tuvieron.

Los índices de Wall Street, por su parte, obtuvieron ligeras caídas, cortando la racha positiva que mantenían de seis sesiones consecutivas al alza, en el caso del Dow Jones, y de cinco sesiones, en el caso del S&P 500, aunque éste último se mantiene a sólo un 2,4% de sus niveles máximos intradía.

En la apertura, **estos índices también se vieron beneficiados por el acuerdo entre EEUU y México**, que conllevó la suspensión indefinida de la imposición de tarifas del 5% a los bienes importados desde México a EEUU. Además, tras los malos datos de empleo del viernes pasado, los inversores apuestan por una **bajada de tipos de interés por parte de la Reserva Federal antes de que cierre 2019, una posibilidad a la que otorgan una probabilidad del 97,1%**, aunque gran parte de ellos piensa que puede haber más de una bajada de tipos en los meses que restan de ejercicio.

Sin embargo, una vez más la atención se centró en la tensión existente en el conflicto comercial entre EEUU, a la espera de que **los presidentes de ambos países se reúnan, previsiblemente, en la cumbre del G20 en Osaka (Japón)** los días 28 y 29 de junio. Al respecto, el secretario de Comercio de EEUU, Wilbur Ross, indicó en una entrevista que cree que finalmente se alcanzará un acuerdo comercial, aunque previno a los inversores que la resolución del conflicto no será rápida.

Con posterioridad, el presidente Trump añadió más presión y "más leña al fuego" tras las amenazas del día anterior, al indicar que ahora es él el que tiene paralizado el acuerdo comercial con China, y que el mismo no se acabará firmando si China no vuelve a sentarse a negociar en los términos ya negociados previamente este año. **Trump afirmó que o se realiza un gran acuerdo o no habrá acuerdo.** Habrá que estar atentos a una posible reacción por parte del país asiático a estas declaraciones, toda vez que el impacto sobre los mercados estadounidenses fue mínimo.

Los datos macroeconómicos que se emitieron indicaron un mayor optimismo por parte de los pequeños negocios respecto a la economía y sus perspectivas a futuro, mientras que el índice de precios de los productores (IPP) redujo unas décimas su crecimiento mensual e interanual en mayo.

Indicar, en el terreno doméstico, que **en la sesión de hoy ha presentado sus datos trimestrales del 1T2019 (correspondiente a los meses de febrero a abril) INDITEX (ITX)**, en los que **se ha quedado algo corta respecto a lo esperado en ventas**, pero ha obtenido fuertes mejoras en el cash flow de explotación (EBITDA) y en el resultado operativo (EBIT). Habrá que estar atentos a la reacción de los inversores ante los mismos, dado que en las últimas presentaciones trimestrales de la compañía se produjo un fuerte castigo a su cotización, a pesar del cumplimiento generalizado con las estimaciones del consenso.

Por lo demás, hoy la agenda macroeconómica, aun no siendo especialmente intensa nos trae una cita importante, **el índice de precios al consumo (IPC) del mes de mayo en EEUU, del que se espera una lectura interanual cercana al objetivo del 2% de la Reserva Federal.** Esperamos una apertura hoy ligeramente a la baja, a la espera de conocer el importante dato, en línea con el cierre de ayer de los índices estadounidenses y con las ligeras pérdidas hoy de las bolsas asiáticas.

Señalar, por último, que **esta madrugada han salido los datos del IPC e IPP de China de mayo**, que han estado en línea con lo esperado y los pedidos de bienes de maquinaria pesada de Japón, que han sorprendido al alza, aunque no han tenido un impacto sobre la evolución de los mercados asiáticos.