

# Informe de mercados

El presente informe ha sido preparado por Banco Santander, S.A. y se facilita sólo a efectos informativos. No constituye ninguna recomendación ni propuesta de inversión. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta o de compra. Asimismo, la simple puesta a disposición del mismo a un cliente o un posible cliente, no implica la prestación de un servicio de asesoramiento en materia de inversión.

## Destacamos del mes pasado



Durante el pasado mes, dos de los principales focos en el mercado han sido el encarecimiento del petróleo y la inestabilidad política en Italia. En cuanto al primero, la atención de los mercados estará puesta en la reunión de junio que la OPEP celebrará y que permitirá vislumbrar la evolución del precio del barril. Respecto a la situación política en Italia, durante el proceso de formación de gobierno, la prima del país transalpino subió de 113 a 244 p.b afectando también a las primas de riesgo de los países periféricos. Concretamente, en el caso de España, donde la moción de censura se resolvió con la formación de un nuevo gobierno claramente europeísta, el repunte de la prima de riesgo se limitó a los 100 p.b, gracias a los buenos datos económicos que continúan siendo favorables.



De hecho, mientras en la Zona Euro el crecimiento se ha ido moderando y es previsible que se establezca en un entorno entre el 0.4% y el 0.5% trimestral, España sigue recibiendo previsiones al alza de crecimiento que lo sitúa de nuevo muy cerca del 3%. Por su parte, también EEUU sigue dando muestras de fortaleza.



Por el lado de los beneficios empresariales, en ambas geografías los datos son muy positivos y en el caso de Europa, si bien los crecimientos fueron más moderados, los resultados registrados están siendo mejor de lo que se preveía. Uno de los motivos que puede justificar la diferencia puede residir en la entrada en vigor del nuevo régimen fiscal en EEUU.

## Datos macroeconómicos

PIB/Paro/Inflación

	Previsiones <sup>1</sup>							
	17	18	19	4T 17	1T 18	2T 18	3T 18	4T 18
<b>España</b>								
PIB (% var. trim. anualizada)				2,7	2,8	2,9	2,8	2,8
PIB (% var. anual)	3,1	2,9	2,4	3,1	2,9	2,9	2,9	2,9
Tasa de paro	17,2	15,3	13,8	16,6	16,7	15,4	14,3	14,5
Inflación	2,0	1,3	1,5	1,5	1,0	1,4	1,6	1,1
<b>Eurozona</b>								
PIB (% var. trim. anualizada)				2,7	1,6	2,4	2,2	2,2
PIB (% var. anual)	2,5	2,4	2,0	2,7	2,5	2,4	2,3	2,2
Tasa de paro	9,1	8,3	7,8	8,7	8,6	8,4	8,2	8,0
Inflación	1,5	1,5	1,5	1,4	1,3	1,6	1,7	1,5

Fuente: Servicio de Estudios y Public Policy Banco Santander. Datos a 01.06.2018

Variables económicas en porcentaje de variación anual, salvo tasa de paro (% sobre población activa) o indicación en contrario  
(1) Previsiones y estimaciones representan juicios sobre expectativas futuras de negocios, puede que determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes ocasionen que los resultados sean materialmente diferentes a lo esperado

## Puntos claves para los próximos meses...



El mes de junio se presenta como uno de los meses más importantes de los últimos trimestres, principalmente por la concentración de reuniones decisivas de bancos centrales que se celebran durante el mes así como la reunión de la OPEP, cita relevante por la revalorización que ha tenido el precio del barril de crudo durante las últimas semanas. También la Cumbre del G-7 y la Cumbre Europea que tendrá lugar a finales de junio serán dos citas vigiladas por el mercado.



Además, los inversores estarán pendientes del desarrollo de los acontecimientos políticos en Italia, de la segunda fase de las negociaciones entre Reino Unido y la Unión Europea, así como de las nuevas medidas proteccionistas que puedan desarrollar los gobiernos norteamericano y chino.



En relación a este último punto, el riesgo de una "guerra" comercial generalizada es creciente. EEUU ha amenazado a sus socios comerciales en diferentes ámbitos:

- A China, con la imposición de aranceles sobre importaciones y con restringir su inversión en el país
- Con terminar el acuerdo de NAFTA o, incluso, negociar acuerdos separados
- Y con imponer aranceles sobre el sector del automóvil de hasta el 25% en la Unión Europea

## Evolución de los mercados

Rentabilidad

	Mayo 2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>Europa</b>						
EURO STOXX 50	-3,67%	-2,78%	6,5%	0,7%	3,8%	1,0%
DAX	-0,06%	-2,42%	12,5%	6,9%	9,6%	3,0%
IBEX 35	-5,16%	-5,76%	7,4%	-2,0%	-7,2%	4,0%
<b>Estados Unidos</b>						
S&P 500 INDEX	2,16%	1,18%	19,4%	9,5%	-0,7%	11,0%
<b>Asia</b>						
NIKKEI 225	-1,18%	-2,47%	19,1%	0,4%	9,1%	7,0%
<b>RV Emergente</b>						
MSCI EM Local	-2,43%	-1,03%	27,8%	7,1%	-8,0%	3,0%
<b>Índices Renta Fija</b>						
JP Morgan EMU Bond Index 1 to 3	-0,65%	-0,67%	-0,3%	0,4%	0,7%	2,0%
JP Morgan EMU Bond Index 3to 5	-1,33%	-1,08%	0,2%	1,5%	1,5%	6,0%
<b>Divisas</b>						
Euro/Dólar	-3,19%	-2,60%	14,2%	-3,2%	-10,2%	-12,0%

Fuente: Bloomberg.

Datos en moneda local a 31.05.18

## Evolución de los mercados y productos de Ahorro-Inversión

“La renta variable y en concreto la europea tiene todo el sentido como diversificación en las carteras. Los crecimientos siguen siendo sólidos en todas las regiones, fundamentalmente en España, donde se siguen revisando al alza. Por lo tanto, respetando siempre el horizonte de inversión y el perfil de riesgo de cada uno de los inversores, la renta variable europea y española debe formar parte de las carteras de cara a los próximos meses”

### Renta fija



- Se espera un escenario de volatilidad y previsible **mantenimiento de tendencia a la baja en el precio de la deuda soberana**. Las reuniones de junio y julio del BCE serán determinantes para conocer el entorno de tipos de interés futuros y por tanto, para las cotizaciones de la deuda soberana en Europa.

#### Renta fija corto plazo



- En el actual contexto de mercados, **los tipos de interés a corto plazo son negativos**. Mientras el BCE mantenga los tipos de interés oficiales en los niveles actuales, los fondos monetarios y de renta fija a corto plazo, no constituyen una alternativa de inversión, ya que pueden tener rentabilidades negativas.

### Divisas



- Se mantienen las **expectativas de que el dólar estadounidense siga apreciándose** frente al euro en los próximos meses.
- Además, es posible que se produzca una **apreciación de la libra esterlina** frente al euro debido a que poco a poco se van definiendo los acuerdos del “Brexit”.

### Renta variable



**La recuperación que acumulaban las bolsas** a principios de mes, cercana al 8% desde los mínimos de marzo e impulsada por los buenos beneficios empresariales tanto en Europa como en EEUU, **quedó interrumpida por la volatilidad generada por los acontecimientos políticos en Italia**.

Tanto el entorno macroeconómico positivo en el que estamos, como el crecimiento en los beneficios empresariales registrados, deberían contribuir a una **evolución positiva de las bolsas**. Si bien, se estima un mayor recorrido en Europa que en EEUU.

**Renta variable emergente**. A pesar de que estamos ante un **calendario electoral ajetreado**, con elecciones en Méjico y Brasil en el 2º semestre del año que podría traer cierta volatilidad, la renta variable emergente sigue estando bien situada.

#### Evolución de los mercados

Rentabilidad

Europa	Mayo	2018	2017	2016	2015	2014	2013
EURO STOXX 50	-3,67%	-2,78%	6,5%	0,7%	3,8%	1,0%	18,0%
DAX	-0,06%	-2,42%	12,5%	6,9%	9,6%	3,0%	25,0%
IBEX 35	-5,16%	-5,76%	7,4%	-2,0%	-7,2%	4,0%	21,0%

Fuente: Bloomberg.

Datos en moneda local a 31.05.18

## Rentabilidades Fondos de Inversión

Monetario	Año en curso								Patrimonio	Comisión G+D	Estimación a corto plazo
	Mayo	1 año	2 años	3 años	4 años	5 años	6 años	7 años			
Santander Rendimiento C	-0,75%	-0,99%	-1,09%	-0,64%	-0,44%	-0,17%	0,13%	794	0,60%	☁️	
Santander Renta Fija Corto Plazo A	-0,47%	-0,54%	-0,50%	-0,15%	-	-	-	2.007	0,50% máxima/ 0,30% mínima		
<b>Renta Fija</b>											
Santander Renta Fija A	-1,03%	-0,84%	-1,24%	-0,74%	0,07%	0,97%	2,07%	419	1,60%	☁️	
Santander Renta Fija Privada	-0,68%	-1,64%	-0,96%	0,05%	0,12%	0,92%	1,56%	352	1,50%	☁️	
Santander RF Convertibles	-0,62%	-1,22%	-1,85%	2,44%	0,20%	1,18%	2,34%	118	1,35%+ 9% s Bº	☁️	
<b>Mixtos Tradicionales</b>											
Santander Tándem 0-30	-1,99%	-2,18%	-3,19%	-0,36%	-0,88%	0,23%	1,60%	3.544	1,50%	☁️	
Santander Tándem 20-60	-2,06%	-1,98%	-3,64%	1,76%	-1,17%	0,99%	1,92%	709	2,05%	☁️	
<b>Gama Select</b>											
Santander Select Patrimonio S (*)	-0,16%	-0,82%	-0,26%	0,51%	-0,75%	-0,03%	0,52%	2.796	1,20%	☁️	
Santander Select Moderado S (*)	0,52%	-0,24%	0,86%	2,29%	0,08%	1,65%	2,55%	3.364	1,50%	☁️	
Santander Select Decidido S (*)	0,98%	0,35%	2,40%	4,50%	0,86%	3,26%	4,35%	458	1,80%	☁️	
<b>Renta Variable</b>											
Santander Acciones Españolas C	-2,63%	-0,33%	-3,49%	9,70%	3,34%	5,72%	9,93%	404	1,60%	☀️	
Santander Acciones Euro A	-1,79%	0,65%	-3,89%	7,79%	1,03%	3,82%	7,53%	546	2,45%		
Santander Dividendo Europa A	-1,70%	-2,66%	-5,13%	-0,15%	-2,70%	2,73%	4,68%	210	2,05%		
Santander Small Caps Europa	0,27%	1,30%	0,88%	5,67%	1,10%	5,13%	8,93%	313	2,20%		
Santander Small Caps España A	-1,42%	3,11%	10,23%	17,32%	9,36%	9,88%	16,29%	1219	2,10%		
Santander Small Caps España B	-1,42%	3,11%	10,23%	17,32%	9,36%	9,88%	16,29%	1219	2,10%		

Fuente: Santander Asset Management. Patrimonio en Mn. de Euros. Las rentabilidades superiores a 1 año son TAE (\*) Datos a 31 de Mayo de 2018

Visión según referencia y expectativas de los mercados

## Aviso legal

El presente documento ha sido preparado por Banco Santander, S.A. con la colaboración de Santander Asset Management SGIC, S.A. y de Santander Investment Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.U., y se facilita sólo a efectos informativos. No constituye ninguna recomendación ni propuesta de inversión. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta o de compra. Asimismo, la simple puesta a disposición del mismo a un cliente o un posible cliente, no implica la prestación de un servicio de asesoramiento en materia de inversión.

Este informe incluye una explicación objetiva e independiente de los asuntos incluidos en el mismo. La información y las opiniones recogidas en el presente informe se han obtenido o se basan en fuentes públicas que se consideran fiables, si bien no manifestamos ni garantizamos, ni de forma expresa ni implícita, que dicha información sea exacta, completa o que esté actualizada. La información y las opiniones incluidas en el informe se publican para que sirvan de orientación para los receptores de las mismas, pero no deben considerarse irrefutables, al tiempo que están sujetas a cambios sin previo aviso y no están dirigidas a servir como única base de evaluación de los instrumentos analizados. Dichas opiniones son estimaciones de la posible evolución de los mercados sin que puedan considerarse de ningún modo estimaciones certeras ni concretas de evolución de productos determinados.

Rentabilidades pasadas no presuponen en ningún caso rentabilidades futuras. Cualquier referencia a resultados pasados no deberá interpretarse como una indicación de resultados futuros. Toda inversión en mercados financieros está sujeta a riesgos, incluido el riesgo de pérdida del principal invertido y de ausencia de rentabilidad. Entre los riesgos cabe mencionar, a título enunciativo y no limitativo, riesgos de mercado, de crédito, de emisor y contrapartida, de liquidez, de cambio de moneda por fluctuaciones de valor y a la posible pérdida del capital invertido.

Para más información sobre las características y los riesgos generales de los instrumentos financieros, aconsejamos la consulta del documento "Información sobre la prestación de servicios de inversión" disponible en la página web [www.bancosantander.es/MiFID](http://www.bancosantander.es/MiFID). Asimismo, cualquier decisión de suscripción sobre acciones o participaciones de las instituciones de inversión colectiva a las que se pudiera aludir en este informe, debería adoptarse teniendo en cuenta el documento que recoge los datos fundamentales para el inversor (DFI o KIID) de cada IIC. Este documento debe ser conocido por el inversor y le ayudará a comprender la naturaleza y los riesgos que conlleva invertir en la IIC, así como a tomar una decisión fundada sobre la conveniencia o no de invertir en la misma.

Banco Santander, S.A., Santander Investment Bolsa, Sociedad de Valores, S.A.U. o cualquiera de sus filiales o participadas, así como Santander Asset Management SGIC, S.A., sus comerciales, traders u otros profesionales pueden proporcionar a sus clientes informaciones de mercado o estrategias de negociación, bien sea de forma oral o escrita, que reflejen opiniones divergentes a las expresadas en el presente documento. Asimismo, cualquiera de las entidades de inversión y negociación de Grupo Santander pueden adoptar decisiones de inversión que no sean coherentes con el contenido del presente documento.

Grupo Santander no se hace responsables de las pérdidas directas o potenciales que se deban al uso de este informe o de su contenido.

El presente informe se dirige únicamente a los receptores previstos y no podrá ser reproducido (ni en parte ni en su totalidad), distribuido, publicado ni entregado a ninguna otra persona.

Queda prohibida la distribución del presente informe en los Estados Unidos, el Reino Unido, Japón y Canadá.