

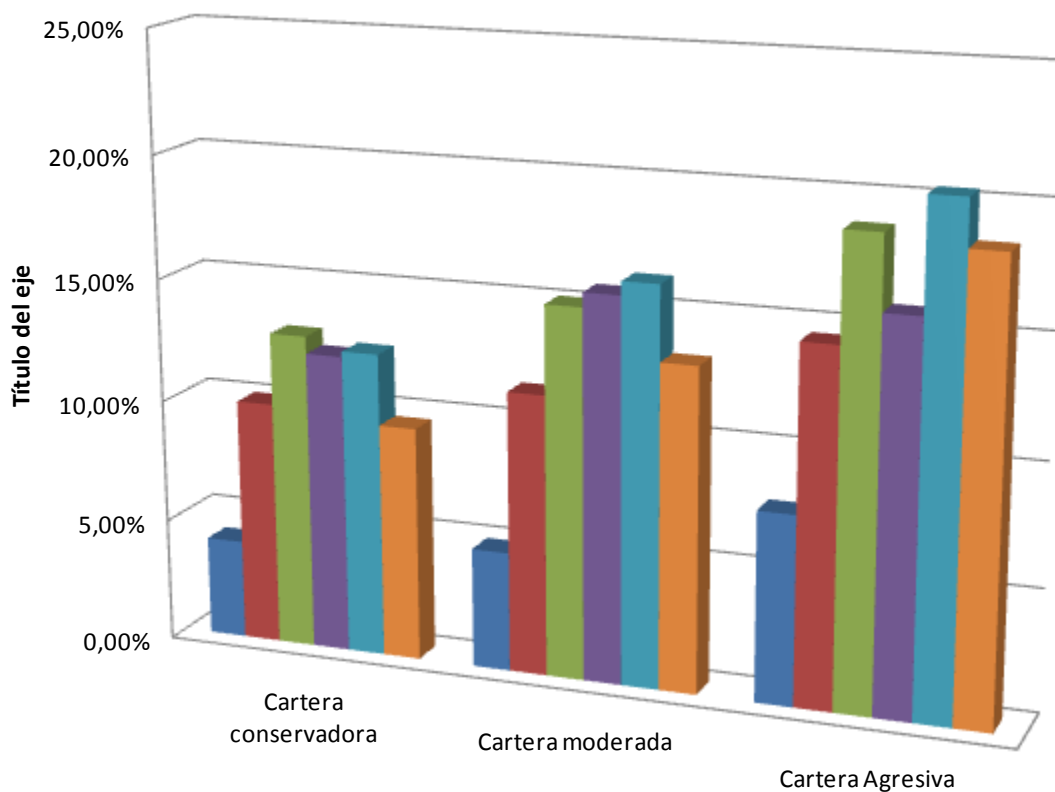
INFORME DE MERCADOS

Mal recuerdo para los mercados financieros

- Junio ha dejado muy mal recuerdo para los mercados financieros. El bono del tesoro alemán a 10 años (hasta hace muy poco era considerado el activo más seguro del mundo) ha caído en precio un 2,2%, la prima de riesgo española ha subido desde 135 puntos hasta 152, es decir, el bono español a diez años ha sufrido en precio la caída del bono alemán y además la prima hace que caiga el precio un 1,4% más. Ibex ha caído un 4% y el índice EuroStoxx 50 un 4,1 %, y para rematar el \$ cae contra el € un 1,5%
- No es frecuente ver movimientos tan intensos y en tan corto espacio de tiempo, pero si se dan a la vez y en la misma dirección en esos cuatro mercados (renta fija, crédito, renta variable y divisa) los daños pueden ser muy dolorosos.
- Comenzamos la primera sesión del nuevo semestre con una apertura alcista en las bolsas europeas, como consecuencia de una propuesta de última hora de Grecia, en el tiempo de descuento, por la cual se podría decir que las negociaciones no están rotas del todo. Pese a esta propuesta, Grecia no ha pagado al Fondo Monetario Internacional y Alemania no pretende entrar en negociaciones bajo la amenaza del referéndum del próximo fin de semana.
- En esta partida entre la Troika y Grecia, que consiste en ver quien pestañea primero, sorprende la firmeza de Alemania especialmente, así que creemos que el gobierno Griego tiene perdida la mano de antemano y solo queda el guardar la apariencia de que negocia algo cuando sabe que ya ha llegado al límite de concesiones por parte de la Troika. La economía griega es solo el 2% de la Unión Europea, no tiene lógica tanto barullo salvo que se esté jugando una partida distinta, es un aviso a navegantes en otros países de la periferia europea, lease España y el riesgo de gobiernos populistas
- Con toda esta situación, las bolsas europeas giran drásticamente al alza a la espera de la confirmación de los progresos de Grecia, con ganancias que superaron ayer día 1 el 2% en buena parte de los índices de la zona euro. Así, el Ibex 35, aprovecha la tregua para alcanzar máximos intradía por encima de los 11.000 puntos y cierra la sesión al alza, con una subida del 1,30% hasta alcanzar los 10.911 puntos. Eurostoxx 50, también se anota fuertes subidas y cierra su cotización al borde de los 3.500 puntos (+2.10%)

- EEUU sigue presionando para que tanto el FMI como Grecia sigan forzando las negociaciones con las que coloquen al país heleno en el camino del crecimiento dentro de la Eurozona. Ayer Bullard, presidente de la Reserva Federal, dejó caer el comentario por el cual la subida de tipos tendrá lugar en septiembre aunque no se descarta que durante el mes de julio se pueda producir. Hoy ya entramos en el punto de influencia del dato de creación de empleo de EEUU que conoceremos mañana que junto con el dato de la consultora ADP sobre el empleo de junio, el cual ha salido mejor de lo esperado, supone acercarnos más todavía a la subida de tipos inminente. El mejor reflejo de ese mejor ánimo se ve en el \$ que hoy sigue remontando hasta los 1,1058 contra el €. El S&P 500.
- Las reducciones de alertas procedentes de Grecia favorecen la mejora en los mercados de deuda, enfriando la aversión al riesgo y reactivando las compras de deuda española. La rentabilidad del bono español a 10 años se desinfla hacia el umbral del 2,2% y la prima de riesgo baja en algún momento de la sesión de los 140 puntos básicos frente a los 153 con los que cerró el primer semestre del año. La rentabilidad del bund alemán a 10 años se mantiene cerca del 0,8%, y la rentabilidad del bono americano a 10 años es del 2,40%
- Adjuntamos el gráfico de los fondos seleccionados por Segurfin que obtienen rentabilidades sensiblemente superiores a los índices. Así nuestra cartera más conservadora lleva una rentabilidad positiva en el año del 9,56% y la más dinámica se revaloriza un 18,43%.
- A partir de septiembre ampliaremos nuestra oferta de carteras gestionadas a los fondos de pensiones ya que pensamos que estos productos fundamentalmente fiscales, pueden ser gestionados aprovechando los mejores fondos del mercado y adaptándolos a la situación de mercado en cada momento.

Título del gráfico



	Cartera conservadora	Cartera moderada	Cartera Agresiva
ene-15	4,04%	4,88%	7,73%
feb-15	9,97%	11,44%	14,46%
mar-15	12,90%	15,05%	18,81%
abr-15	12,21%	15,64%	15,80%
may-152	12,44%	16,20%	20,33%
jun-15	9,56%	13,17%	18,43%