

# Resumen mensual José Fraile

## DEUDA

El castigo sobre la deuda soberana de la periferia europea, que tuvo lugar en el mes de junio, afectó a la deuda española en todos sus plazos. Así, los tipos de interés de la deuda española han repuntado en las últimas sesiones en todos sus plazos, pero de nuevo con especial intensidad en el tramo corto. Adoptar medidas más agresivas desde el plano regulatorio limitarían el impacto negativo que el comportamiento de los mercados de deuda pública pueda tener sobre las cuentas de resultados de las entidades financieras en los próximos trimestres.

**El reducido impacto que ha tenido la aprobación de las medidas de austeridad fiscal en las economías de la periferia sobre el comportamiento de los mercados financieros en las últimas semanas reabre el debate acerca de la necesidad de adoptar medidas más agresivas desde el plano regulatorio.**

*Pablo Guijarro*

## FONDOS DE INVERSIÓN

Las pérdidas registradas en mayo en casi todas las vocaciones de fondos de inversión han tenido su fiel reflejo en la confianza de los partícipes hacia la tenencia de éstos. En este sentido, el volumen de patrimonio gestionado ha registrado una caída del 3,5% durante el mes de mayo, situándose en 152.666 millones de euros, con un descenso acumulado en el año del 6,5%. El número de fondos sigue asistiendo a un proceso de fusiones/«cierres», cuya consecuencia es una notoria caída en el número de los mismos.

**Del mismo modo, durante el mes de mayo, el número de partícipes se redujo en un 0,82% con respecto a abril, con un total 5.625.056 partícipes. No obstante, el número total de partícipes registra un leve ascenso del 0,14% en el acumulado del año.**

*David Fernández*

## MERCADOS FINANCIEROS

En los meses de mayo y principios de junio, las caídas en los mercados financieros se ha caracterizado por el excesivo castigo a los activos (deuda y Bolsa) españoles.



Sin embargo, parece que la complacencia de finales de la segunda semana de junio puede tener recorrido en las siguientes semanas. Los principales puntos positivos que animaron la confianza de los inversores, tanto a nivel Bolsa como deuda pública española, han sido (i) el porcentaje de demanda de inversores no residentes parece haber sido elevado y (ii) el todavía elevado apetito por la deuda del Tesoro: el volumen de pujas alcanzado en esta subasta ha sido el más alto de los últimos nueve meses en referencias a este plazo.

**Esta buena sintonía se contagió al mercado secundario, en el que vimos una intensa relajación de tipos de la deuda española a todos los plazos y, especialmente significativa, en los plazos próximos al vencimiento de la subasta del propio jueves.**

*David Fernández*

## BANCOS CENTRALES

El Beige Book de la Reserva Federal y el BCE recogen en sus previsiones un escenario de continuidad en las cifras de crecimiento de los últimos trimestres del año. La vulnerabilidad de la recuperación y la necesidad de mantener una política monetaria acomodaticia continúan siendo las matizaciones clave. En nuestras previsiones, mantenemos el foco de riesgo en la transición de una actividad apoyada en ciclo de inventarios y estímulo fiscal hacia unos cuadros macro soportados por consumo privado.

**El BCE mantiene que la recuperación se encuentra en proceso y que las presiones inflacionistas se mantendrán reducidas.**

*Daniel Suárez*