

1.- Entorno Económico

ESPAÑA.- (i) IPC final de mayo (a/a) confirmado en -0,2%, que fue el registro preliminar. La deflación se mantiene desde julio 2013, pero parece moderarse progresivamente, lo que sería coherente con un PIB 1T +2,7% y un Consumo Privado en +2,6% ya que esta expansión económica debería ir proporcionando algo de inflación. La Tasa Subyacente sube hasta +0,5%, como esperado vs +0,3% abril y probablemente es hacia este tipo de tasas hacia las que debería ir dirigiéndose tendencialmente la inflación en España. **(ii) El Tesoro emitió ayer bonos por 5.769M€**, por encima de lo previsto (5.500M€) pero con tipos de interés más altos, como se esperaba ante la tensión por Grecia: **(i)** 1.720M€ en bonos 2018 a un marginal de 0,508% vs 0,267% anterior (tipo medio 0,490% y ratio *bid-to-cover* 2,3x). **(ii)** 3.218M€ en bonos 2020 a un marginal de 1,257% (tipo medio 1,243% y ratio *bid-to-cover* 1,5x). **(iii)** 831M€ en bonos 2023 a un marginal de 1,951% (tipo medio 1,918% y ratio *bid-to-cover* 2,3x).

ALEMANIA (8AM).- Precios Por Mayor de mayo (a/a): -0,4% vs -0,9% abril. Como referencia, marcó mínimo en marzo con -2,6% y lleva en negativo (deflación de precios mayoristas) desde febrero 2013, aunque va a menos.

EE.UU.- (i) Ventas Por Menor de mayo absolutamente en línea con expectativas: m/m +1,2% y se revisó abril al alza desde 0% hasta +0,2%. Pero lo más importante fue que el **Grupo de Control** (sin autos, gasolinas, materiales de construcción, ni alimentación) batió expectativas: +0,7% vs +0,5% esperado vs +0,2% anterior. En esos términos fue un buen registro. **(ii) Precios Importación de mayo** superiores a lo esperado, lo que implica una expectativa de inflación futura tal vez algo más alta (o, más bien, de deflación más reducida): a/a -9,6% vs -10% esperado vs -10,5% anterior (revisado desde -10,7%). **(iii) Peticiones Semanales de Subsidios de Desempleo** algo peores (superiores) a lo esperado: 279k vs 275k esperado vs 277k semana previa. **(iv) Paro de Larga Duración** semanal también algo peor a lo esperado: 2.265k vs 2.190k esperados vs 2.204k semana anterior. **(v) Inventarios Empresariales** de abril +0,4% vs +0,2% esperado vs +0,1% marzo, con Ventas +0,4% (a/a) vs +1,7% anterior, por lo que fueron cifras más bien débiles.

JAPÓN (6:30AM).- Mejora de 2 indicadores industriales: (i) Producción Industrial final de abril revisada a mejor hasta +0,1% desde -0,1% y compara positivamente con -1,7% marzo y -2% febrero. **(ii) Grado de Utilización de Capacidad Productiva**, abril (m/m): -0,4% vs -1,2% marzo.

Leer más en:

https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis/analisis_bankinter/indicadores_macro

2.- Bolsa española

SACYR (Vender, Cierre 3,76 €; Var. Día: -1,49%): Intención de retomar el pago de dividendo en efectivo.- En la JGA el Presidente comunicó que tan pronto como se materialice la venta del 99,93% Testa a la socimi Merlin por 1.793 M.€, están considerando recuperar el pago de dividendo en efectivo. **OPINIÓN:** En 2013 fue la última vez que la compañía realizó una remuneración al accionista mediante una ampliación liberada 1x20. En la medida que mejore su balance, parecería razonable retomar la remuneración al accionista vía el pago de dividendo en efectivo. Sin embargo, por ahora, no se ha hablado de importe, *pay-out* o fechas. Se trata de una buena noticia, aunque pensamos que esto no sería de forma inmediato ya que el cobro del último pago por Testa (importe 694M€), está previsto para antes del 30 de junio de 2016.

3.- Bolsa Europea.

AIRBUS (Comprar; Cierre 61,5€; Var: -1,8%): El A-400 podría volver a volar pronto.- La compañía se ha reunido con el Instituto Nacional de Técnica Aeroespacial (INTA), después de que hace un mes se estrellara un avión de este modelo en Sevilla. Tras la reunión, se han proporcionado los certificados de aeronavegabilidad de los prototipos, pero todavía están pendientes el resto de certificados, algo que podría ocurrir en los próximos días. **OPINIÓN.-** Es una buena noticia que debería tener un impacto positivo durante la sesión de hoy. No obstante, habrá que esperar a que las licencias sean concedidas.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada

Eva del Barrio

Pilar Aranda

Ramón Carrasco

Ana Achau (Asesoramiento)

Ana de Castro

Jesús Amador

Rafael Alonso

Belén San José

Esther G. de la Torre

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Avda de Bruselas, nº 12

28108 Alcobendas (Madrid)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+binarios?secc=OPVS&subs=DISC&nombre=disclaimer.pdf>

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción *open weblink in Browser* con el botón derecho del su ratón.