



FLASH DIARIO

miércoles, 13 de septiembre de 2017

Agenda para el día

EUROPA: Sin grandes novedades en el ámbito macro, siendo lo más destacado la producción industrial de la UME de julio. Será importante la emisión de deuda en Italia, con un nuevo 7 años incluido. Portugal y Alemania también sacarán un 10 años.

EEUU: Sin citas de gran relevancia. Destacará la emisión de un 30 años por 12.000 millones de dólares.

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
09:00	España	IPC (F)	0.2% m/m	0.2% m/m
			1.6% a/a	1.6% a/a
09:00	España	IPC subyacente (F)	--	1.4% a/a
09:00	España	IPC armonizado	2.0% a/a	2.0% a/a
11:00	UME	Producción industrial	0.1% m/m	-0.6% m/m
			3.3% a/a	2.6% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipoteca MBA	--	3.3%
14:30	EEUU	Precios de producción	0.3% m/m	-0.1% m/m
			2.5% a/a	1.9% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción subyacentes	0.2% m/m	-0.1% m/m
			2.1% a/a	1.8% a/a
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	4,911	4,580
20:00	EEUU	Presupuesto mensual (MM\$)	-119.0	-107.1

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Grecia	3 meses	1,000	€
Alemania	ago-27	3,000	€
	jun-20	2,500	
Italia	nov-24	4,000	€
	sep-36	1,500	
Portugal	abr-27	1,000	€
EEUU	30 años	12,000	\$

Qué ha pasado

EUROPA:

La corriente de optimismo tuvo cierta continuidad en el día de ayer. Las bolsas continuaron en terreno positivo y los spreads de crédito estrecharon, aunque los movimientos fueron más comedidos que los del lunes. Pese a ello, el tensionamiento de las curvas de gobierno siguió muy patente, con el Bund rompiendo el soporte en 162.00 durante la tarde, lo que ayudó a que el movimiento fuese un poco más abrupto si cabe.

Pese al movimiento de las curvas, no se apreció un cambio sustancial en las perspectivas de tipos que llevan predominando desde las últimas semanas. Así, el Forward 1Y1Y del Eonia se mantuvo en niveles reducidos. Sí se observa como, poco a poco, el mercado se empieza a situar en modo tapering, lo que muestra el hecho de que haya sido el componente real de las TIRes el que haya dirigido buena parte del movimiento en las últimas sesiones. De hecho, el peso de los Breakeven de inflación en estos desarrollos está siendo bastante bajo.

El diferencial entre Italia y España amplió en el día de ayer, con el spread en el 10 años alcanzando los 42 puntos básicos. Hay que tener en consideración que la primera economía emitirá hoy hasta 8.000 millones en referencias de largo plazo, lo que soporta el movimiento.

La inflación en el Reino Unido volvió a situarse por encima de lo esperado. Las cifras relativas al mes de agosto plantearon una aceleración desde el 2.6% hasta el 2.9% (2.8% Est) en el índice general, mientras que el subyacente pasó desde el 2.4% hasta el 2.7% (2.5%).

EEUU:

La curva de Treasuries también participó en la corriente general de tensionamiento. Todo ello en un contexto en el que no hubo demasiadas novedades. Lo más relevante fue la publicación de la confianza de las pequeñas empresas de agosto, la cual aumentó una décima hasta 105.3. Ello supuso un resultado mejor de lo esperado por el mercado (104.8).

Pese a la subida de TIRes, la probabilidad que el mercado descuenta para un incremento del Fed Fund en diciembre sigue siendo baja (35.2%), lo cual es consistente con un nivel del 2 años en el entorno actual. En este sentido, la reunión del FOMC de la semana que viene será relevante, ya que se publicarán las estimaciones del Fed Fund para los próximos años. Una rebaja de la previsión de una nueva acción en el año por parte del Comité es previsible.

El senador republicano, McConne, I señaló que una eliminación permanente del techo de deuda es muy poco probable.

Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	10336.2	0.13%
Eurostoxx 50	3512.56	0.50%
S&P	2496.5	0.34%
SP2Y	-0.298	0,2 (p.b.)
SP10Y	1.602	3,6 (p.b.)
Dif. España	1.201	-2,9 (p.b.)
ITA2Y	-0.194	1,8 (p.b.)
ITA10Y	2.025	5,7 (p.b.)
Dif. Italia	1.624	-0,8 (p.b.)
ALEM2Y	-0.7	2,4 (p.b.)
ALEM10Y	0.401	6,5 (p.b.)
USA2Y	1.3348	1,62 (p.b.)
USA10Y	2.1672	3,66 (p.b.)
Iboxx	225.4145	-0.20%
Itraxx Europe	51.877	-0.89%
Itraxx Crossover	227.052	-1.13%
Itraxx Fin (senior)	50.25	-0.99%
Itraxx Fin (sub)	115.331	-0.29%
Dólar/Euro	1.1967	0.12%
Brent	54.1	0.63%
Oro	1331.81	0.32%
VIX (Volat. S&P500)	10.6	-1.40%
MOVE (Volat TY)	51.6	-0.46%

Bund (Dic17)

RESISTENCIA: 162.00 / 162.82 / 163.50

SOPORTE: 161.24 / 161.00 / 160.30

Inverseguros

Plaza de las Cortes, 2 - 4ª planta.
28014 Madrid. Tel. +34 914 263 820/6
Fax: +34 915 777 514

Análisis

Borja Gómez (Director)
fbgmez@inverseguros.es
Silvia Verde
sverde@inverseguros.es

Mesa de Operaciones

Paco Otero (Director)
fotero@inverseguros.es
Tel: +34 915 773 970

Toda información contenida en este informe ha sido obtenida por Inverseguros SV SAU, de fuentes que considera fiables. Las opiniones vertidas en el mismo han sido elaboradas de buena fe y son exclusivas de su Departamento de Análisis y no pueden ser consideradas como una oferta de compra o de venta de acciones. Inverseguros SV SAU no asume ninguna responsabilidad que se derive del contenido de este documento. El sistema retributivo del/los analista/s de los informes se basa en diversos criterios entre los que figuran los resultados obtenidos en el ejercicio económico por el Grupo Inverseguros, pero en ningún caso está vinculada directa o indirectamente al sentido de las recomendaciones contenidas, ni/o a operaciones de banca de inversión realizadas por Inverseguros SV, SAU ni/o por personas jurídicas vinculadas. Inverseguros SV, SAU, es una empresa de servicios de inversión sometida a la legislación española, bajo supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y dispone de un Reglamento de Conducta que puede ser consultado en su página en Internet. www.inverseguros.es