



Agenda para el día

EUROPA: Sin grandes referencias macro para hoy, lo más relevante será la reunión que habrá entre varios miembros de importancia del gobierno de Italia para tratar el plan fiscal que se quiere implementar. Cabe recordar que un encuentro similar fue la razón que fundamentó la penalización de la curva de gobierno del país la semana pasada y, por lo tanto, existe un riesgo de ver un comportamiento similar. En cualquier caso, parece que la dinámica de los últimos días está siendo favorable, lo que reduce la amenaza.

EEUU: Se emitirá un bono a 10 años por un importe de 26.000 millones de dólares.

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
09:00	España	Producción Industrial	1.9% a/a	1.6% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	--	-2.6%
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	--	3,803

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Grecia	3 meses	625	€
EEUU	10 años	26,000	\$

Qué ha pasado

EUROPA:

Respecto a la delicada situación que vive el mercado de deuda pública italiano, se puede llegar a argumentar que el contexto de falta de noticias de los últimos días está siendo bastante positivo para sus intereses. Así, se volvió a ver un nuevo proceso de relajación en la curva, estando nuevamente concentrado en el tramo corto de la misma. Ello, junto con el tensionamiento que experimentó la referencia alemana, propició una reducción de diferenciales en el tramo largo entre ambas economías de más de 5 puntos básicos en el cierre contra cierre.

Los inversores japoneses aceleraron la venta de bonos italianos en junio (792 millones de euros), alcanzando el saldo máximo de las últimas 13 lecturas. También vendieron Bunds por tercer mes consecutivo y compraron OATs por valor de 3.400 millones de euros.

McCafferty (BoE) señaló que es razonable esperar dos subidas más y que no maneja un cambio en la política de QE hasta que el tipo de intervención alcance el 1.5%.

EEUU:

En EEUU se observó un proceso de venta concentrado en el tramo largo, con el 10 años cerrando por encima del 2.97%. Ello supone poder empezar a testar la resistencia del 3.0% en un periodo de tiempo corto.

Trump señaló que el PIB del 3T18 puede llegar a rondar el 5.0%.

EEUU impondrá un 25% de aranceles a productos chinos por valor de 16.000 millones de dólares el 23 de agosto.

EMERGENTES:

La balanza comercial de China correspondiente al mes de julio experimentó una caída de su superávit desde 41.600 millones de dólares hasta 28.000. Ello supuso un resultado por debajo de lo esperado (38.900). Una parte importante de este resultado se fundamentó en un fuerte incremento de las importaciones (+27%).

En relación con la dinámica de actividad, se está planteando un crecimiento del 6.7% en la segunda parte del año.

El PBoC planteó a los bancos la necesidad de generar estabilidad en el tipo de cambio.

JAPÓN:

Las actas de la última reunión del BoJ plantearon que la decisión de doblar la banda de fluctuación de la TIR a 10 años no fue unánime. De esta manera, un miembro del Comité se mostró favorable a plantear un nivel máximo del 0.25%, mientras que otro alertó del riesgo que supondría dejar subir demasiado las rentabilidades.

Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	9772.8	0.52%
Eurostoxx 50	3504.37	0.60%
S&P	2858.5	0.28%
SP2Y	-0.299	0,5 (p.b.)
SP10Y	1.395	-0,3 (p.b.)
Dif. España	0.986	-2,3 (p.b.)
ITA2Y	0.909	-6,1 (p.b.)
ITA10Y	2.869	-3,6 (p.b.)
Dif. Italia	2.460	-5,6 (p.b.)
ALEM2Y	-0.6	0,9 (p.b.)
ALEM10Y	0.409	2 (p.b.)
USA2Y	2.6697	2,45 (p.b.)
USA10Y	2.973	3,35 (p.b.)
Iboxx	226.0565	-0.04%
Itraxx Europe	64.072	-1.45%
Itraxx Crossover	292.828	-0.97%
Itraxx Fin (senior)	77.354	-2.17%
Itraxx Fin (sub)	159.225	-2.77%
Dólar/Euro	1.1599	0.39%
Brent	73.49	0.92%
Oro	1210.97	0.28%
VIX (Volat. S&P500)	10.9	-3.02%
MOVE (Volat TY)	47.1	0.62%

Bund (Sep18)

RESISTENCIA: 161.70 / 162.00 / 162.30

SOPORTE: 161.14 / 161.00 / 159.50

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