



EUROPA: Lo más interesante de hoy estará en la publicación del IPC del Reino Unido de marzo y la lectura del Zew alemán de abril. Además, hablará Visco del BCE a las 17:00.

EEUU: No habrá datos macro de relevancia, siendo lo más interesante una comparecencia de Kashkari de la Fed a las 19:45.

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:30	UK	IPC	0.3% m/m	0.7% m/m
			2.3% a/a	2.3% a/a
10:30	UK	IPC subyacente	1.9% a/a	2.0% a/a
11:00	UME	Producción industrial	0.1% m/m	0.9% m/m
			1.9% a/a	0.6% a/a
11:00	Alemania	Zew	13.5	14.8
12:00	EEUU	Conf. pequeñas empresas	104.7	105.3

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Italia	12 meses	6,000	€
Bélgica	3 meses	1,000	€
Bélgica	12 meses	1,500	€
Holanda	ene-33	1,000	€
EEUU	10 años	20,000	\$

Qué ha pasado

EUROPA:

Jornada de cierta estabilidad en la curva de gobierno alemana, aunque se pudo ver una relajación durante la parte final de la misma. En este sentido, la corrección en las perspectivas de subida de tipos que se sigue observando, junto con la incertidumbre que rodea a las elecciones presidenciales en Francia (los OAT's volvieron a ampliar frente de los DBR's) y el comportamiento un tanto renqueante de los activos de riesgo, ayudaron a esta evolución favorable de los bonos soberanos germanos.

La última encuesta de intención de voto en Francia, sigue señalando a Le Pen y Macron como principales favoritos para conseguir la victoria en la primera vuelta. Sin embargo, su apoyo desciende en un 0.5%. Melenchon, por su parte, gana un 1.0% y se sitúa en tercer lugar desbancando a Fillion.

Un funcionario del gobierno de Grecia señaló que el alivio de la deuda debería producirse en septiembre del año que viene.

La estimación de ventas minoristas en Reino Unido realizada por KPMG para marzo, planteó una caída del 1.0% interanual, frente al -0.3% que se esperaba. Se trataría de sólo un dato, pero conviene tener en consideración varios puntos de importancia: i) los últimos datos de PIB de la economía han seguido mostrando dinamismo por la contribución positiva del sector servicios, por lo que cualquier tipo de debilidad relacionada con el consumo privado debe ser tenida en una consideración especial, ii) el fuerte incremento de los datos de IPC que se está viendo ahonda precisamente en este sentido y iii) el índice de sorpresas macroeconómicas de la economía, pese a continuar en terreno positivo, plantea una tendencia a la baja bastante clara últimamente.

EEUU:

En EEUU se pudo observar una cierta corrección al tensionamiento del día anterior. Yellen señaló que la Fed estaría próxima a sus objetivos, aunque la tasa de paro, por sí sola, puede enviar señales un tanto equivocadas sobre el tensionamiento del mercado laboral. Aún así, el contexto actual seguiría soportando la estrategia de subidas graduales de tipos hasta niveles más próximos a la neutralidad.

Trump señaló que, tanto Merkel como Theresa May, apoyan acciones militares por aire en Siria.

ESPAÑA:

De Guindos calificó la perspectiva de crecimiento para España en el 2.5% para este año como "prudente".

Mercados

	Último	Var
Ibex 35	10437.7	-0.87%
Eurostoxx 50	3480.44	-0.44%
S&P	2357.16	0.07%
SP2Y	-0.203	0,8 (p.b.)
SP10Y	1.613	-0,1 (p.b.)
Dif. España	1.406	2 (p.b.)
ITA2Y	-0.047	1,5 (p.b.)
ITA10Y	2.241	2,1 (p.b.)
Dif. Italia	2.034	4,2 (p.b.)
ALEM2Y	-0.8	-3,4 (p.b.)
ALEM10Y	0.207	-2,1 (p.b.)
USA2Y	1.2741	-1,21 (p.b.)
USA10Y	2.3661	-1,61 (p.b.)
Iboxx	223.0315	0.08%
Itraxx Europe	75.705	1.90%
Itraxx Crossover	288.893	1.84%
Itraxx Fin (senior)	91.137	2.53%
Itraxx Fin (sub)	198.246	2.00%
Dólar/Euro	1.0596	0.05%
Brent	55.18	1.73%
Oro	1254.68	0.01%
VIX (Volat. S&P500)	14.05	9.17%
MOVE (Volat TY)	68.5	-0.24%

Bund (Jun17)

RESISTENCIA: 163.00 / 163.19 / 163.68

SOPORTE: 162.83 / 161.97 / 161.12

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