



INFORME DIARIO

lunes, 04 de julio de 2022

AGENDA PARA EL DIA

EUROPA. Hoy destacará la publicación del índice Sentix de julio además de los precios de producción de mayo ambos relativos al conjunto de la UME. Durante la semana lo más relevante será el dato final de junio de los PMI's de la Zona Euro (martes) y las ventas al por menor de mayo (miércoles).

EEUU. Sin datos macro de relevancia en el día de hoy por la celebración del día de la Independencia, lo más destacado de la semana será el ISM de servicios de junio, las actas de la última reunión del FOMC (ambos el miércoles) y especialmente el informe de empleo de junio (viernes).

AGENDA PARA HOY

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	Cambio número desempl. (m)	-	-99,5
10:30	UME	Indice Sentix	-20	-15,8
11:00	UME	Precio de producción	0,9% m/m 36,6% a/a	1,2% m/m 37,2% a/a

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Alemania	3 meses	3.000	€
	9 meses	3.000	
Holanda	2 meses	1.500	€
	4 meses	1.500	
Francia	3 meses	2.800	€
	5 meses	1.300	
	8 meses	800	
	12 meses	1.200	

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	8176,1	0,96%
Eurostoxx 50	3448,3	-0,19%
S&P	3825,3	1,06%
SP2Y	0,81	-15,9 (p.b.)
SP10Y	2,27	-14,9 (p.b.)
Dif. España	1,042	-4,5 (p.b.)
ITA2Y	1,01	-18,8 (p.b.)
ITA10Y	3,09	-17,3 (p.b.)
Dif. Italia	1,859	-6,9 (p.b.)
ALEM2Y	0,52	-13,3 (p.b.)
ALEM10Y	1,23	-10,4 (p.b.)
USA2Y	2,83	-12,04 (p.b.)
USA10Y	2,88	-13,26 (p.b.)
Iboxx	213,4	0,86%
Itraxx Europe	120,2	0,84%
Itraxx Crossover	588,7	0,82%
Itraxx Fin (senior)	131,2	1,45%
Itraxx Fin (sub)	250,2	1,47%
Dólar/Euro	1,0414	-0,66%
Brent	118,39	2,91%
Oro	1811,43	0,08%
VIX (Volat. S&P500)	26,7	-7,00%
MOVE (Volat. TY)	144,2	6,40%

QUÉ HA PASADO

EUROPA. Nueva sesión de fuertes compras en las curvas de gobierno europeas, tras la proliferación de algunos datos de actividad que continuaron sorprendiendo de manera desfavorable, afianzando el miedo a una recesión prácticamente inmediata. En este sentido, uno de los elementos más destacados fue el ISM de manufacturas de junio en EEUU, cuya caída hasta la zona de los 53 puntos (todavía expansión del crecimiento) quedó en un segundo lugar si tenemos en cuenta la incontestable negativa composición de la referencia.

Esta situación continuó penalizando los activos de riesgo, aunque el contexto de la renta fija privada fue más negativo que el de las bolsas. Esta resistencia relativa del Equity es factible que pueda cambiar, especialmente si el contexto de inestabilidad se mantiene en el tiempo.

Las expectativas de recesión están impactando de manera importante en unos breakeven de inflación que continúan descendiendo. Eso no deja de ser algo positivo para el BCE, pero probablemente no sea suficiente para ver un cambio en el tono, ya que una parte de esa dinámica favorable se fundamenta precisamente en este lenguaje y, por lo tanto, una variación del mismo supondría desandar el camino.

Schnabel (BCE) señaló que las presiones al alza sobre los precios se han vuelto más generales. De igual manera, reconoció que la política monetaria ha ayudado a rebajar las expectativas de inflación, pero sigue habiendo un riesgo de desanclaje de las mismas.

Según el FT, el BCE estaría buscando alternativas para rebajar los beneficios que tendrán las entidades bancarias europeas dentro de la operativa carry trade vinculada a las TLTRO's ante la inminente subida de tipos que se va a producir.

Habeck señaló que el gobierno está trabajando en alguna iniciativa que ayude a rebajar el coste del incremento del precio de la energía en las finanzas de los hogares y de algunas utilities. En este sentido, señaló que hay que evitar la amenaza de una cascada de quiebras en este tipo de empresas.

Según una encuesta, el 91% de los alemanes estaría ahorrando más y un 46% postponiendo grandes compras.

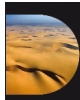
El gobierno de Italia estaría valorando extender las rebajas de impuestos a los carburantes hasta principios de octubre y refinanciar la devolución de impuestos para aquellas empresas que dependen más del gas y la energía.

EEUU. Las compras volvieron a imperar durante la jornada del viernes, en un día en el que el ISM manufacturero experimentó una importante caída al pasar de 56.1 a 53.0 en el mes de junio (54.5 estimado). En este sentido, a pesar de que la referencia sigue manteniéndose por encima del nivel de neutralidad lo cierto es que se empiezan a observar señales de debilidad de la demanda. Así, destaca la caída experimentada por los nuevos pedidos que se situaron por debajo de los 50 puntos lo que supone un mínimo desde mayo de 2020. Otra referencia macro negativa fue la de las ventas de automóviles de junio que aumentaron menos de lo esperado (13,0 millones vs 13,3 millones estimado).

De esta forma, el índice GDPNow de la Fed de Atlanta cae nuevamente, hasta el -2,1% desde el -1.0% que se estimaba el 30 de junio. Por lo que los temores entorno a una recesión en el corto plazo ganan cada vez más fuerza.

En cuanto a declaraciones de miembros de la Fed, Daly afirmó que la inflación está subiendo demasiado y que hay que mantener el rumbo que se ha tomado, por lo que defiende una nueva subida de 75 pb en julio.

CHINA. El gobierno chino añadirá 45.000 millones de dólares en estímulos para financiar proyectos de infraestructuras.



CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES	D C	PREV.	ÚLTIMO
Lunes 4						
8:00	Alemania	Balanza comercial (MM)	May		1,6	3,1
9:00	España	Cambio número desempleados (m)	Jun		--	-99,5
10:30	UME	Indice Sentix	Jul	-21,5	-20	-15.8
11:00	UME	Precio de producción	May		0,9% m/m 36,6% a/a	1.2% m/m 37.2% a/a
Martes 5						
2:30	Japón	PMI servicios	Jun F		--	54.2
2:30	Japón	PMI composite	Jun F		--	53.2
3:45	China	PMI composite	Jun		--	42.2
3:45	China	PMI servicios	Jun		49,6	41.4
8:45	Francia	Producción industrial	May		0,2% m/m 0,4% a/a	-0.1% m/m -0.3% a/a
9:15	España	PMI servicios	Jun		53,5	56.5
9:15	España	PMI composite	Jun		53,6	55.7
9:45	Italia	PMI servicios	Jun		51,5	53.7
9:45	Italia	PMI composite	Jun		50,6	52.4
9:50	Francia	PMI servicios (F)	Jun		54,4	54.4
9:50	Francia	PMI composite (F)	Jun		52,8	52.8
9:55	Alemania	PMI servicios (F)	Jun		52,4	52.4
9:55	Alemania	PMI composite (F)	Jun		51,3	51.3
10:00	UME	PMI servicios (F)	Jun		52,9	52.8
10:00	UME	PMI composite (F)	Jun		51,9	51.9
10:00	Italia	Déficit sobre PIB	1T22		--	7.2%
10:30	UK	PMI servicios (F)	Jun		53,3	53.4
10:30	UK	PMI composite (F)	Jun		53,1	53.1
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica	May		0.5%	0.3%
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica ex transporte	May		--	0.3%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (F)	May		0.7%	0.7%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex transporte (F)	May		0.7%	0.7%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes de capitales ex def y aire (F)	May		0.5%	0.5%
16:00	EEUU	Envío de bienes de capitales ex defe y aire (F)	May		--	0.8%
Miércoles 6						
8:00	Alemania	Pedidos de fábrica	May		-0,5% m/m -5,0% a/a	-2.7% m/m -6.2% a/a
9:00	España	Producción industrial	May		0,0% m/m 3,3% a/a	2.1% m/m 2.4% a/a
11:00	UME	Ventas al por menor	May	0,4% m/m -0,2% a/a	0,4% m/m -0,2% a/a	-1.3% m/m 3.9% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Jul		--	0,70%
15:45	EEUU	PMI servicios (F)	Jun		51.5	51.6
15:45	EEUU	PMI composite (F)	Jun		--	51.2
16:00	EEUU	ISM servicios	Jun	53,7	54,0	55.9
20:00	EEUU	Actas de la Fed	Jun		--	--
Jueves 7						
8:00	Alemania	Producción industrial	May		0.4% m/m -1,8% a/a	0.7% m/m -2.2% a/a
14:30	EEUU	Balanza comercial (MM\$)	May		-84,9	-87,1
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Jul		230	231
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Jun		1330	1328
17:00	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Jul		--	-2762
Viernes 8						
1:50	Japón	Balanza cuenta corriente (MM¥)	May		154,9	511,5
8:45	Francia	Balanza comercial (M)	May		-12650	-12156
8:45	Francia	Balanza cuenta corriente (MM)	May		--	-3,4
10:00	Italia	Producción industrial	May		-1,1% m/m 4.0% a/a	1.6% m/m 4.2% a/a
14:30	EEUU	Creación de empleo (m)	Jun	250	273	390
14:30	EEUU	Creación de empleo privado (m)	Jun		240	333
14:30	EEUU	Tasa de paro	Jun	3.6%	3.6%	3.6%
14:30	EEUU	Ganancias medias por hora	Jun		0.3% m/m 5.0% a/a	0.3% m/m 5.2% a/a
14:30	EEUU	Ratio de participación laboral	Jun		62.4%	62.3%
14:30	EEUU	Tasa de subempleo	Jun		--	7.1%
16:00	EEUU	Inventario al por mayor (F)	May		2,0% m/m	2,0% m/m
21:00	EEUU	Crédito al consumidor	May		30000	38069

En negrita los datos más importantes de la semana.

P: Preliminar; F: Final; m: Miles; M: Millones; MM: Miles de Millones; B: Billones (sentido europeo); T: Trillones; Mb: Miles de barriles t/a: trimestral anualizado; s/h: sin hora determinada.



Análisis  Tel. +34 914 26 38 20/6

Borja Gómez (Director)
fbgomez@inverseguros.es

Silvia Verde (Analista)
sverde@inverseguros.es

Pedro Cid, CFA (Analista)
pcid@inverseguros.es

Patricia Rubio (Apoyo)
correo@inverseguros.es

AVISO LEGAL

La presente Nota ha sido elaborada por Inverseguros Sociedad de Valores, SAU (Entidad que pertenece al Grupo Dunas Capital) y se facilita sólo a efectos informativos. Inverseguros Sociedad de Valores, SAU es una entidad inscrita en España, autorizada y regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

La presente Nota no puede considerarse asesoramiento financiero personalizado, ni una oferta de compra o venta de acciones. La misma ha sido elaborada con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El receptor de la misma que tenga acceso debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a los que se hagan referencia pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración de la presente nota, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias, así como la información pública existente sobre dicho valor, y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto registrado en la CNMV y en la entidad emisora. Asimismo, debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Asimismo, advertimos que toda inversión en cualquier valor está sujeta a riesgos de pérdida, incluso del principal invertido, así como que las inversiones en mercados cotizados conllevan gastos que no se están teniendo en consideración en este informe. Inverseguros Sociedad de Valores, SV no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Las opiniones expresadas en este informe reflejan las opiniones personales del equipo de análisis de Inverseguros Sociedad de valores, SAU. Asimismo, el equipo de análisis no recibe ni recibirá ingreso alguno por proporcionar una opinión específica en la presente Nota. No obstante, dichos analistas pueden haber recibido ingresos o recibir ingresos en relación, entre otros factores, a los resultados del Grupo Dunas Capital.

La información que incluye el presente informe se ha obtenido de fuentes consideradas como fiables, pero si bien se ha actuado de buena fe y de manera razonable para que dicha información no sea ni incierta ni equívoca en el momento de su publicación, no se puede garantizar que sea, precisa, exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera.

Es posible que alguna Entidad que forme parte del Grupo Dunas Capital o cualquiera de las IICs, ECR o FP gestionados por sus Entidades Gestoras, así como sus respectivos accionistas, consejeros directores o empleados, pueden tener una posición en el valor al que se refiere la presente Nota. Asimismo, Inverseguros Sociedad de Valores, puede negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento, colocación, aseguramiento u otros servicios al emisor de dicho valor, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados.

Inverseguros Sociedad de Valores cuenta con Política de Conflictos de Interés, así como un Reglamento Interno de Conducta (RIC), de obligado cumplimiento para todos sus empleados, directivos y Consejeros.

Cualquier Entidad de las que forman parte del Grupo Dunas Capital, así como sus empleados y directores, pueden emitir comentarios de mercado a sus clientes que difieran a las contenidas en la presente Nota.

La presente Nota no podrá ser reproducida, distribuida ni publicada por ningún receptor de la misma.