



Agenda para el día

EUROPA: Sin datos macro de relevancia en el día de hoy, lo más importante de la semana serán la publicación de las actas del último BCE (jueves), los datos finales de septiembre de IPC de algunas de las principales economías de la Zona Euro, como España o Francia (jueves) y Alemania (viernes), además de la producción industrial del conjunto de la UME de agosto (viernes).

EEUU: Hoy tampoco habrá publicaciones de relevancia en EEUU por la celebración del Columbus Day. Durante el resto de la semana destacará el IPC de septiembre (jueves) además del dato preliminar de la confianza del consumidor medida por la Universidad de Michigan (viernes).

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:30	UME	Indice Sentix	11.6	12.0

EMISIONES PARA HOY

PAIS	PLAZO	EMISION	DIVISA
Alemania	6 meses	3,000	€
	3 meses	2,900	
Francia	5 meses	1,000	€
	12 meses	900	

Qué ha pasado

EUROPA:

La curva de gobierno alemana navega entre dos aguas que inciden de manera muy dispar sobre la misma. Por un lado, tenemos la referencia estadounidense que continuó con su proceso de steepening, con la rentabilidad a 10 años aumentando en más de 4 puntos básicos y cerrando por encima del 3.23%. Por el otro, destaca la aversión al riesgo que traslada la situación en Italia y el comportamiento de las bolsas, que volvieron a registrar descensos de cierta consideración.

Tal y como comentamos anteriormente, la incertidumbre respecto a Italia sigue muy presente y es muy probable que este escenario prevalezca en las próximas semanas. La parte más positiva de todo esto, sigue siendo el limitado contagio que se observa en las referencias de la periferia. En este sentido queremos destacar el comportamiento de Grecia, cuyo spread frente a Alemania en el 10 años llegó a estrechar de manera débil. Ello debe hacer que la inquietud del BCE respecto al desarrollo de los acontecimientos recientes sea menor, sin que existan grandes razones que precisen una intervención de la Autoridad Monetaria.

Moscovici y Dombrovskis (EU) enviaron una carta a Tria en la que señalaban que los detalles que traslada el plan fiscal de Italia evidencian que la economía se aleja notablemente del plan de consolidación marcado. Al mismo tiempo mencionaron la preocupación que esta situación les traslada.

Di Maio señaló que el gobierno de Italia no va a variar su plan fiscal y que las reglas de juego van a variar después de las elecciones europeas del año que viene.

Las encuestas de intención de voto en Italia siguen ofreciendo un respaldo importante a la Liga Norte, que ganó un 0.3% hasta el 33.8%. El Movimiento 5 Estrellas, por su parte, descendió en 1.5% hasta el 28.5%.

EEUU:

La curva de gobierno estadounidense planteó un nuevo tensionamiento el pasado viernes, pese a que el dato de paro no fue todo lo fuerte que se esperaba en un primer momento. De esta manera, la creación neta de puestos de trabajo se situó en los 134.000, cuando las previsiones marcaban un registro de 185.000. Además, las ganancias medias por hora experimentaron una ligera corrección a la baja hasta el 2.8% interanual (en línea con lo esperado). En cualquier caso, hay ciertas referencias que siguen apoyando que el mercado laboral sigue en una situación positiva, lo que traslada riesgo de subida de salarios. En este sentido, destaca la caída de la tasa de paro del 3.9% al 3.7% (3.8% Est).

Kaplan (Fed) señaló que se encuentra cómodo con un escenario de tres subidas más hasta el mes de junio del año que viene. Bostic, por su parte, apuntó que el "momentum" de la demanda agregada puede hacer que sea necesario que la política de subida de tipos continúe. Por último, Bullard señaló que nos encontramos cerca de lo que es el tipo de interés neutral.

El secretario de comercio estadounidense, Ross, comentó que no observa demasiado progreso en las negociaciones comerciales con China.

La Oficina Presupuestaria del Congreso (CBO) estimó que el déficit fiscal estadounidense del 2018 se situará en los 782.000 millones dólares, el mayor desde 2012.

Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	9253.9	-0.65%
Eurostoxx 50	3345.51	-0.88%
S&P	2885.6	-0.55%
SP2Y	-0.177	-0.5 (p.b.)
SP10Y	1.577	1,4 (p.b.)
Dif. España	1.004	-2,8 (p.b.)
ITA2Y	1.352	15,1 (p.b.)
ITA10Y	3.424	9,5 (p.b.)
Dif. Italia	2.851	5,3 (p.b.)
ALEM2Y	-0.5	0,3 (p.b.)
ALEM10Y	0.573	4,2 (p.b.)
USA2Y	2.885	1,7 (p.b.)
USA10Y	3.2328	4,58 (p.b.)
Iboxx	224.4022	-0.09%
Itraxx Europe	69.217	1.57%
Itraxx Crossover	280.569	1.26%
Itraxx Fin (senior)	87.063	2.10%
Itraxx Fin (sub)	176.428	2.12%
Dólar/Euro	1.1524	0.09%
Brent	84.2	-1.02%
Oro	1203.63	0.31%
VIX (Volat. S&P500)	14.8	4.22%
MOVE (Volat TY)	55.2	0.22%

Bund (Dic18)

RESISTENCIA: 158.16 / 158.43 / 158.90

SOPORTE: 157.94 / 157.33 / 157.00

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



## Calendario de Indicadores Económicos

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES	PREV.	ÚLTIMO
<b>Durante la semana</b>					
Lu-ma	China	Inversión directa extranjera	Sep	--	1.9% a/a
<b>Lunes 8</b>					
03:45	China	PMI composite Caixin	Sep	--	52.0
03:45	China	PMI servicios Caixin	Sep	51.4	51.5
08:00	Alemania	Producción industrial	Ago	0.3% m/m	-1.1% m/m
				-0.1% a/a	1.1% a/a
10:30	UME	Indice Sentix	Oct	11.6	12.0
<b>Martes 9</b>					
01:50	Japón	Balanza cuenta corriente (MM¥)	Ago	1,516.0	1,484.7
08:00	Alemania	Balanza comercial (MM)	Ago	16.2	16.5
08:00	Alemania	Balanza cuenta corriente (MM)	Ago	16.2	15.3
12:00	EEUU	Confianza de pequeñas empresas	Sep	108.0	108.8
<b>Miércoles 10</b>					
08:45	Francia	Producción industrial	Ago	0.2% m/m	0.7% m/m
				1.5% a/a	1.8% a/a
10:00	Italia	Producción industrial	Ago	-1.5% a/a	-1.3% a/a
10:30	UK	Balanza comercial (£)	Ago	-1,150	-111
10:30	UK	Producción industrial	Ago	0.1% m/m	0.1% m/m
				1.0% a/a	0.9% a/a
10:30	UK	PIB (mensual)	Ago	0.1% m/m	0.3% m/m
12:00	Portugal	Balanza comercial (M)	Ago	--	-1,168
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Oct	--	0.0%
14:30	EEUU	<b>Precios de producción</b>	Sep	<b>0.2% m/m</b>	<b>-0.1% m/m</b>
				<b>2.7% a/a</b>	<b>2.7% a/a</b>
14:30	EEUU	<b>Precios de producción subyacentes</b>	Sep	<b>0.2% m/m</b>	<b>0.1% m/m</b>
				--	<b>2.9% a/a</b>
16:00	EEUU	Inventarios al por mayor (F)	Ago	0.8% m/m	0.8% m/m
<b>Jueves 11</b>					
08:45	Francia	IPC (F)	Sep	-0.2% m/m	-0.2% m/m
				2.2% a/a	2.2% a/a
08:45	Francia	IPC armonizado (F)	Sep	2.5% a/a	2.5% a/a
09:00	España	IPC (F)	Sep	0.2% m/m	0.2% m/m
				2.2% a/a	2.2% a/a
09:00	España	IPC armonizado (F)	Sep	--	2.2% a/a
09:00	España	IPC subyacente	Sep	0.9% a/a	0.8% a/a
09:00	España	Petición de hipotecas	Ago	--	16.2% a/a
10:30	UK	Encuesta de estándares de crédito BoE			
12:00	Portugal	IPC (F)	Sep	--	1.1% m/m
				--	1.4% a/a
12:00	Portugal	IPC armonizado (F)	Sep	1.8% a/a	1.8% a/a
14:30	EEUU	IPC	Sep	0.2% m/m	0.2% m/m
				2.4% a/a	2.4% a/a
14:30	EEUU	IPC subyacente	Sep	0.2% m/m	0.1% m/m
				2.2% a/a	2.3% a/a
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Oct	210	207
17:00	EEUU	Inventarios semanales del crudo (Mb)	Oct	--	7,975
20:00	EEUU	Presupuesto mensual (MM\$)	Sep	93.0	-214.1
<b>Viernes 12</b>					
s/h	China	Balanza comercial (MM\$)	Sep	19.15	27.89
08:00	Alemania	IPC (F)	Sep	0.4% m/m	0.4% m/m
				2.3% a/a	2.3% a/a
08:00	Alemania	IPC armonizado (F)	Sep	2.2% a/a	2.2% a/a
11:00	UME	Producción industrial	Ago	0.4% m/m	-0.8% m/m
				-0.1% a/a	-0.3% a/a
14:30	EEUU	Precios de importación	Sep	0.2% m/m	-0.6% m/m
				3.1% a/a	3.7% a/a
16:00	EEUU	Confianza del consumidor Univ. Michigan (P)	Oct	100.5	100.6

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/t a: trimestral anualizado; s/h: sin hora determinada.