



Agenda para el día

EUROPA: Sin duda, la referencia más destacada será la lectura de IPC preliminar de la UME correspondiente al mes de abril, de la que se espera una fuerte aceleración, tanto en el índice general como en el subyacente. Sin embargo, conviene tener presente que buena parte de este comportamiento se fundamentaría en efectos estacionales, ligados al impacto de la celebración de la Semana Santa en el coste de los paquetes vacacionales.

EEUU: También se publicará el informe de empleo de abril, con un ojo puesto en la creación de puestos de trabajo y otro en la lectura de las ganancias medias por hora.

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
11:00	UME	IPC estimado	1.5% a/a	1.4% a/a
11:00	UME	IPC subyacente	1.0% a/a	0.8% a/a
14:30	EEUU	Balanza comercial (MMS)	-73.0	-70.9
14:30	EEUU	Creación de empleo (m)	200	190
14:30	EEUU	Creación de empleo privado (m)	188	182
14:30	EEUU	Tasa de paro	3.8%	3.8%
14:30	EEUU	Ganancias medias por hora	0.3% m/m	0.1% m/m
14:30	EEUU	Horas medias trabajadas	34.5	34.5
14:30	EEUU	Ratio de participación laboral	63.0%	63.0%
14:30	EEUU	Underemployment	-	7.3%
15:45	EEUU	PMI de servicios (F)	52.9	52.9
15:45	EEUU	PMI composite (F)	-	52.8
16:00	EEUU	ISM no manufacturero	57.0	56.1

ACCIONES DE RATING PARA HOY

PAIS	AGENCIA	RATING
Francia	Moody's	Aaa / POS
Grecia	DBRS	BH / POS

Qué ha pasado

EUROPA:

Se pudo observar bastante estabilidad en la curva de gobierno alemana en un contexto que no era especialmente propicio para ello (leve tendencia al alza de los breakeven de inflación, ligero sesgo más agresivo por parte de la Fed y penalización de los Treasuries). Buena parte de la cupla está en las perspectivas expansivas que el mercado continúa planteando de cara a la política monetaria del BCE, con un Forward 1Y1Y del Eonia que continúa anclado en el entorno del -0.31%.

De cara al comportamiento de hoy será relevante la lectura del IPC preliminar de la UME de abril. Tras los últimos datos conocidos (especialmente los de Alemania), las expectativas pasan por una aceleración del índice subyacente hasta la zona del 1.2%. La cristalización de este escenario supondría un riesgo adicional para la deuda pública europea y más concretamente para el Bund. En cualquier caso, conviene indicar que ello no debe ser entendido como una señal de rápida normalización de las lecturas inflacionistas, ya que buena parte de la lectura se fundamenta en el hecho de que este año la Semana Santa se celebró en abril, mientras que en 2018 se produjo en marzo. Ello genera un efecto base sobre el coste de los paquetes vacacionales que debería corregirse en mayo.

Weidmann (BCE) alertó sobre los efectos negativos que tiene una política monetaria demasiado expansiva durante un notable periodo de tiempo. Comentó que Alemania se encuentra en un bache, pero se atisban señales de recuperación. Rehn, por su parte, se mostró mucho más cauto, comentando que no se deben lanzar las campanas al vuelo por que produzcan las primeras señales macro positivas.

Los líderes de la UE realizarán un llamamiento con 10 compromisos para avanzar hacia una mayor integración europea.

EEUU:

En EEUU se pudo observar un mayor tensionamiento de la curva de Treasuries, apoyado en los ecos del sesgo algo más agresivo que planteó la Fed el pasado miércoles. Es por ello, que la lectura del informe de empleo de hoy puede llegar a ser muy relevante a la hora de consolidar esta dinámica de cara a los próximos días. Los últimos datos conocidos (ADP, confianza del consumidor por la Conference Board) apuntan a una creación neta de puestos de trabajo por encima de lo que espera el consenso, aunque es factible que el sentimiento real del mercado sea algo más alcista de lo que marca la media de Bloomberg. Las ganancias medias por hora pueden ser otra variable crítica, especialmente si consideramos la reciente dinámica de los breakeven de inflación.

Algunos representantes estadounidenses continuaron planteando el progreso de las conversaciones con China. Por otro lado, el senador Isakson alertó a Trump sobre los efectos negativos que tendría la introducción de aranceles sobre el sector de automóviles.

La Oficina Presupuestaria del Congreso (CBO) espera que la deuda federal aumente desde el 78% del PIB al 92% en los próximos 10 años.

Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	9418.2	-1.59%
Eurostoxx 50	3488.93	-0.73%
S&P	2917.5	-0.21%
SP2Y	-0.34	-0.2 (p.b.)
SP10Y	0.997	-0.4 (p.b.)
Dif. España	0.967	-2.1 (p.b.)
ITA2Y	0.474	-0.7 (p.b.)
ITA10Y	2.552	-0.3 (p.b.)
Dif. Italia	2.522	-2 (p.b.)
ALEM2Y	-0.6	-0.1 (p.b.)
ALEM10Y	0.03	1.7 (p.b.)
USA2Y	2.3448	4.04 (p.b.)
USA10Y	2.5414	4.15 (p.b.)
Iboxx	232.598	0.05%
Itraxx Europe	59.415	2.17%
Itraxx Crossover	255.24	2.25%
Itraxx Fin (senior)	69.928	1.79%
Itraxx Fin (sub)	142.83	1.55%
Dólar/Euro	1.1172	-0.21%
Brent	70.65	-2.32%
Oro	1270.69	-0.48%
VIX (Volat. S&P500)	14.4	-2.57%
MOVE (Volat TY)	46.7	-0.06%

Bund (Jun19)

RESISTENCIA: 165.45 / 166.00 / 166.83

SOPORTE: 164.68 / 164.10 / 162.50

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