



## FLASH DIARIO

Lunes, 03 de diciembre de 2018

### Agenda para el día

EUROPA: Aunque no esperamos grandes cambios, hoy se publicarán los datos finales de PMIs manufactureros de las principales economías de la Zona Euro y del conjunto de la UME. El miércoles conoceremos los PMIs de servicios y composite, además de las ventas al por menor de octubre. Además, hoy y mañana se celebrará la reunión del Eurogrupo y por otra parte en Alemania del día 6 al 8 se celebrarán las elecciones del líder del CDU.

EEUU: Hoy destacará la publicación del ISM manufacturero de noviembre. Durante el resto de la semana lo más relevante será el ISM de servicios (miércoles), además del informe de empleo (viernes) ambos correspondientes al mes de noviembre. También importante el dato preliminar de confianza del consumidor medido por la Universidad de Michigan y correspondiente a diciembre (viernes). En materia de comparecencias será relevante la de Powell del miércoles, ante el comité económico del congreso en la que se hablará sobre las perspectivas de la economía.

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
s/h	EEUU	Ventas totales de vehiculos (M)	17.20	17.50
s/h	Italia	Saldo fiscal (MM)	--	-3.9
09:15	España	PMI manufacturero	51.5	51.8
09:45	Italia	PMI manufacturero	48.9	49.2
09:50	Francia	PMI manufacturero (F)	50.7	50.7
09:55	Alemania	PMI manufacturero (F)	51.6	51.6
10:00	UME	PMI manufacturero (F)	51.5	51.5
10:30	UK	PMI manufacturero	51.7	51.1
15:45	EEUU	PMI manufacturero (F)	55.4	55.4
16:00	EEUU	Gasto en construcción	0.4% m/m	0.0% m/m
16:00	EEUU	ISM manufacturero	57.5	57.7
16:00	EEUU	ISM precios pagados	70.0	71.6

#### EMISIONES PARA HOY

PAIS	PLAZO	EMISION	DIVISA
Holanda	2 meses	2,000	€
	6 meses	2,000	€
Alemania	6 meses	2,000	€
	3 meses	2,800	€
Francia	6 meses	1,000	€
	12 meses	800	€

## Qué ha pasado

### EUROPA:

Las curvas europeas se mantuvieron bastante estables a lo largo de la jornada del viernes. Así Italia, aunque experimentó un ligero tensionamiento en el tramo largo, siguió manteniendo el spread frente a Alemania por debajo de los 300 puntos básicos, en un contexto en el que las posturas entre la UE y el gobierno italiano parecen acercarse cada vez más.

Así, según la Repubblica, la UE habría solicitado a Italia un recorte del gasto de 4.500 Mn € con el objetivo de reducir el déficit al 1.95%. Por su parte, según el diario Messaggero, Di Maio y Salvini estarían listos para aceptar un nuevo objetivo. Por su parte, Conte declaró que el gobierno está trabajando en diferentes opciones de presupuesto con la UE. En este contexto según una encuesta realizada por Ipsos, el 37% de los italianos considera factibles los objetivos del gobierno.

En materia de Brexit, según Times, los Brexiteers más conservadores y los que desean la permanencia de Reino Unido en la UE podrían unir fuerzas para rechazar el acuerdo de transición firmado entre May y la Unión. En este sentido, May afirmó que será el Primer Ministro que sacará a Reino Unido de la UE.

### EEUU:

Jornada de compras en la curva estadounidense, llevando a la TIR del 10 años a caer por debajo del nivel del 3%.

China y EEUU llegaron este sábado a un acuerdo para no imponerse nuevos aranceles a partir del 1 de enero. Xi y Trump, se han comprometido a seguir las negociaciones para buscar una solución a la guerra comercial entre ambos países, ya que el compromiso actual es estrictamente temporal (90 días). De no alcanzarse ningún acuerdo EEUU cumplirá con la amenaza de incrementar los aranceles sobre 200.000 Mn \$ de productos chinos desde el 10% al 25%.

Por otra parte, Trump advirtió a Merkel que EEUU tiene un "tremendo desequilibrio comercial" aunque añadió que espera conseguir arreglarlo.

### ESPAÑA:

El PSOE gana las elecciones andaluzas con el 27,95% de los votos aunque sufriendo un fuerte castigo al perder casi 7.5 puntos respecto a los comicios de 2015 (obtiene 33 escaños vs 47 en 2015). El PP se sitúa en el segundo puesto, con el 20,75% lo que supone una caída de seis puntos (obtiene 26 escaños vs 33 en 2015). Sorprende la fuerte irrupción de Vox en el Parlamento andaluz que gana 12 escaños. Este hecho junto con el importante batacazo de Susana Díaz, abre la puerta a que la derecha puede gobernar en Andalucía y romper por primera vez con cuatro décadas de gobiernos ininterrumpidos del PSOE.

## Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	9077.2	-0.24%
Eurostoxx 50	3173.13	-0.03%
S&P	2760.2	0.82%
SP2Y	-0.165	0,6 (p.b.)
SP10Y	1.502	-0,6 (p.b.)
Dif. España	1.189	0,2 (p.b.)
ITA2Y	0.839	-1,8 (p.b.)
ITA10Y	3.213	0,9 (p.b.)
Dif. Italia	2.900	1,7 (p.b.)
ALEM2Y	-0.6	0,1 (p.b.)
ALEM10Y	0.313	-0,8 (p.b.)
USA2Y	2.7865	-2,21 (p.b.)
USA10Y	2.9879	-4,19 (p.b.)
Iboxx	223.2186	-0.04%
Itraxx Europe	80.571	0.84%
Itraxx Crossover	330.528	-3.78%
Itraxx Fin (senior)	103.937	0.80%
Itraxx Fin (sub)	209.517	0.54%
Dólar/Euro	1.1317	-0.67%
Brent	58.44	-0.85%
Oro	1220.52	-0.30%
VIX (Volat. S&P500)	18.1	-3.83%
MOVE (Volat TY)	52.4	2.98%

## Bund (Dic18)

RESISTENCIA: 161.40 / 161.50 / 162.00

SOPORTE: 160.90 / 160.41 / 160.00

### 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	D C	PREV.	ÚLTIMO
<b>Lunes 3</b>						
s/h	EEUU	Ventas totales de vehículos (M)	Nov		17.20	17.50
s/h	Italia	Saldo fiscal (MM)	Nov		--	-3.9
01:30	Japón	PMI manufacturero (F)	Nov		--	51.8
02:45	China	PMI manufacturero Caixin	Nov		50.1	50.1
09:15	España	PMI manufacturero	Nov		51.5	51.8
09:45	Italia	PMI manufacturero	Nov		48.9	49.2
09:50	Francia	PMI manufacturero (F)	Nov		50.7	50.7
09:55	Alemania	PMI manufacturero (F)	Nov		51.6	51.6
10:00	UME	PMI manufacturero (F)	Nov		51.5	51.5
10:30	UK	PMI manufacturero	Nov		51.7	51.1
15:45	EEUU	PMI manufacturero (F)	Nov		55.4	55.4
16:00	EEUU	Gasto en construcción	Oct		0.4% m/m	0.0% m/m
<b>16:00</b>	<b>EEUU</b>	<b>ISM manufacturero</b>	<b>Nov</b>	<b>57.5</b>	<b>57.5</b>	<b>57.7</b>
<b>16:00</b>	<b>EEUU</b>	<b>ISM precios pagados</b>	<b>Nov</b>		<b>70.0</b>	<b>71.6</b>
<b>Martes 4</b>						
08:45	Francia	Saldo fiscal (MM)	Oct		--	-87.1
09:00	España	Paro registrado	Nov		--	52.2
<b>11:00</b>	<b>UME</b>	<b>Precios de producción</b>	<b>Oct</b>		<b>0.5% m/m</b>	<b>0.5% m/m</b>
					<b>4.5% a/a</b>	<b>4.5% a/a</b>
<b>Miércoles 5</b>						
01:30	Japón	PMI servicios	Nov		--	52.4
01:30	Japón	PMI composite	Nov		--	52.5
02:45	China	PMI composite	Nov		--	50.5
02:45	China	PMI servicios	Nov		50.8	50.8
09:00	España	Producción industrial	Oct		0.5% m/m	-0.7% m/m
					-0.3% a/a	-0.1% a/a
09:15	España	PMI servicios	Nov		53.9	54.0
09:15	España	PMI composite	Nov		53.3	53.7
09:45	Italia	PMI servicios	Nov		49.3	49.2
09:45	Italia	PMI composite	Nov		49.1	49.3
09:50	Francia	PMI servicios (F)	Nov		55.0	55.0
09:50	Francia	PMI composite (F)	Nov		54.0	54.0
09:55	Alemania	PMI servicios (F)	Nov		53.3	53.3
09:55	Alemania	PMI composite (F)	Nov		52.2	52.2
<b>10:00</b>	<b>UME</b>	<b>PMI servicios (F)</b>	<b>Nov</b>		<b>53.1</b>	<b>53.1</b>
<b>10:00</b>	<b>UME</b>	<b>PMI composite (F)</b>	<b>Nov</b>		<b>52.4</b>	<b>52.4</b>
10:30	UK	PMI servicios	Nov		52.2	52.2
10:30	UK	PMI composite	Nov		52.3	52.1
<b>11:00</b>	<b>UME</b>	<b>Ventas al por menor</b>	<b>Oct</b>		<b>0.2% m/m</b>	<b>0.0% m/m</b>
					<b>2.0% a/a</b>	<b>0.8% a/a</b>
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Nov		--	5.5%
<b>14:15</b>	<b>EEUU</b>	<b>Creación de empleo ADP</b>	<b>Nov</b>		<b>195</b>	<b>227</b>
14:30	EEUU	Costes laborales unitarios (F)	3T18		1.0%	1.2%
15:45	EEUU	PMI servicios (F)	Nov		54.4	54.4
15:45	EEUU	PMI composite (F)	Nov		--	54.4
<b>16:00</b>	<b>EEUU</b>	<b>ISM no manufacturero</b>	<b>Nov</b>	<b>59.5</b>	<b>59.0</b>	<b>60.3</b>
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Nov		--	3,577
<b>20:00</b>	<b>EEUU</b>	<b>Libro Beige</b>				
<b>Jueves 6</b>						
08:00	Alemania	Pedidos de fábrica	Oct		-0.4% m/m	0.3% m/m
					-3.1% a/a	-2.2% a/a
14:30	EEUU	Balanza comercial (MM\$)	Oct		-55.0	-54.0
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Dic		225	234
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica	Oct		-2.0%	0.7%
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica extranporte	Oct		--	0.4%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (F)	Oct		-2.4%	-4.4%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex-transporte	Oct		0.1%	0.1%
<b>Viernes 7</b>						
s/h	China	Reserva moneda extranjera (MM\$)	Nov		3,045.1	3,053.1
08:00	Alemania	Producción industrial	Oct		0.3% m/m	0.2% m/m
					2.1% a/a	0.8% a/a
08:45	Francia	Balanza comercial (m)	Oct		-5,750	-5,663
08:45	Francia	Balanza cuenta corriente (MM)	Oct		--	-1.9
08:45	Francia	Producción industrial	Oct		0.7% m/m	-1.8% m/m
					-1.4% a/a	-1.1% a/a
09:00	España	Precio de vivienda INE	3T18		--	2.6% t/t
					--	6.8% a/a
10:00	Italia	Ventas al por menor	Oct		--	-0.8% m/m
					-1.8% a/a	-2.5% a/a
<b>11:00</b>	<b>UME</b>	<b>PIB (F)</b>	<b>3T18</b>		<b>0.2% t/t</b>	<b>0.2% t/t</b>
					<b>1.7% a/a</b>	<b>1.7% a/a</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Creación de empleo</b>	<b>Nov</b>	<b>210</b>	<b>199</b>	<b>250</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Creación de empleo privado</b>	<b>Nov</b>		<b>200</b>	<b>246</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Tasa de paro</b>	<b>Nov</b>	<b>3.7%</b>	<b>3.7%</b>	<b>3.7%</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Tasa de subempleo</b>	<b>Nov</b>		--	<b>7.4%</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Ganancias medias por hora</b>	<b>Nov</b>		<b>0.3% m/m</b>	<b>0.2% m/m</b>
					<b>3.1% a/a</b>	<b>3.1% a/a</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Horas medias trabajadas</b>	<b>Nov</b>		<b>34.5</b>	<b>34.5</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Ratio de participación laboral</b>	<b>Nov</b>		<b>62.9%</b>	<b>62.9%</b>
16:00	EEUU	Inventarios al por mayor (F)	Oct		0.7% m/m	0.7% m/m
<b>16:00</b>	<b>EEUU</b>	<b>Confianza consumidor Univ. Michigan (P)</b>	<b>Dic</b>	<b>97.0</b>	<b>97.0</b>	<b>97.5</b>
21:00	EEUU	Crédito al consumo (MM\$)	Oct		15,000.0	10,923.0

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.