



FLASH DIARIO

martes, 05 de febrero de 2019

Agenda para el día

EUROPA: Hoy destacará la publicación del dato final de enero del PMI composite para el conjunto de la UME en el que se incluirá el desglose de Italia y España. Además destacará la publicación de las ventas al por menor de diciembre, también del conjunto de la UME.

EEUU: Lo más relevante será la publicación del ISM de servicios de enero.

HORA	PAIS	INDICADOR		PREV.	ULT.
09:15	España	PMI composite		53.2	53.4
09:15	España	PMI servicios		53.0	54.0
09:45	Italia	PMI composite		49.4	50.0
09:45	Italia	PMI servicios		50.0	50.5
09:50	Francia	PMI composite (F)		47.9	47.9
09:50	Francia	PMI servicios (F)		47.5	47.5
09:55	Alemania	PMI composite (F)		52.1	52.1
09:55	Alemania	PMI servicios (F)		53.1	53.1
10:00	UME	PMI composite (F)		50.7	50.7
10:00	UME	PMI servicios (F)		50.8	50.8
11:00	UME	Ventas al por menor	0.2% m/m	-1.6% m/m	0.6% m/m
				0.5% a/a	1.1% a/a
15:45	EEUU	PMI composite (F)		--	54.5
15:45	EEUU	PMI servicios (F)		54.2	54.2
16:00	EEUU	ISM no manufacturero	57.5	57.1	58.0

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
ESM	3 meses	2,500	€
Bélgica	3 meses	1,200	€
Finlandia	sep-29	3,000	€
EEUU	3 años	38,000	\$

Qué ha pasado

EUROPA:

La curva de gobierno alemana experimentó un tensionamiento, pese a lo cual la rentabilidad a 10 años continuó situándose claramente por debajo del 0.20%. Ello convivió con un movimiento en esa misma dirección de los Treasuries en EEUU, pero de mayor cuantía. En este sentido, el temor a una recesión disminuyó en cierta medida, apoyado en el resultado de varias referencias macroeconómicas (ISM e informe de empleo del viernes).

En Italia el diario Sole apunta que la UE podría rebajar drásticamente las estimaciones de crecimiento para este año. Desde un punto de vista macroeconómico ello tendría bastante sentido, especialmente tras los últimos datos publicados. Así, será importante ver la lectura del PMI de servicios de enero, ya que un registro por debajo de los 50 puntos implicaría ahondar en el contexto de recesión actual. Pero todavía más importante que eso serían las repercusiones políticas que ello podría traer consigo, especialmente si se pide a Italia realizar algún tipo de ajuste en el programa fiscal ante el nuevo cuadro macro. Ello podría abrir nuevamente las discrepancias con Bruselas y plantear las bases para que la curva de gobierno experimente mayor volatilidad.

Barnier (UE) señaló que el artículo 50 no puede ser reabierto una vez retirado.

EEUU:

Tal y como comentamos anteriormente, la curva de Treasuries experimentó un nuevo tensionamiento, lo que supuso recuperar las rentabilidades que había antes de la reunión del FOMC.

Powell le habría comentado a Trump que los próximos movimientos de tipos vendrán marcados por la información macroeconómica que se presente. Mester, por su parte, se mostró partidaria de subir el Fed Fund un poco más, incluso bajo un contexto en el que los riesgos a la baja para el crecimiento se materialicen.

La última encuesta de estándares de crédito de la Fed, reflejó una menor demanda de préstamos con unas condiciones más restrictivas.

Un informe de la Fed de San Francisco reflejó que el uso de tipos negativos habría mitigado el impacto de la crisis del 2007/2009.

Un informe del Tesoro estadounidense señala que seguirá manteniendo a China como responsable de un comercio desleal. Naciones Unidas, por su parte, alertó de las implicaciones negativas masivas que tendría la subida de aranceles de Trump el próximo 1 de marzo.

Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	8975.2	-0.49%
Eurostoxx 50	3165.2	-0.19%
S&P	2724.9	0.68%
SP2Y	-0.252	0,5 (p.b.)
SP10Y	1.244	2,1 (p.b.)
Dif. España	1.067	1 (p.b.)
ITA2Y	0.418	0,2 (p.b.)
ITA10Y	2.734	-1,3 (p.b.)
Dif. Italia	2.557	-2,4 (p.b.)
ALEM2Y	-0.6	1,1 (p.b.)
ALEM10Y	0.177	1,1 (p.b.)
USA2Y	2.5364	3,45 (p.b.)
USA10Y	2.7235	3,93 (p.b.)
Iboxx	226.214	0.02%
Itraxx Europe	71.414	0.83%
Itraxx Crossover	311.636	0.68%
Itraxx Fin (senior)	88.443	2.49%
Itraxx Fin (sub)	182.31	3.26%
Dólar/Euro	1.1438	-0.16%
Brent	62.58	0.06%
Oro	1312.25	-0.43%
VIX (Volat. S&P500)	15.7	-2.54%
MOVE (Volat TY)	48.9	0.17%

Bund (Mar19)

RESISTENCIA: 165.62 / 165.70 / 166.00

SOPORTE: 165.10 / 164.27 / 164.00

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