



FLASH DIARIO

Lunes, 05 de agosto de 2019

Agenda para el día

EUROPA: No habrá grandes referencias macroeconómicas a lo largo de la semana, siendo lo más destacado los datos finales de PMI' s de servicios de julio (hoy), los pedidos de fábrica y producción industrial de junio en Alemania (mañana y el miércoles).

EEUU: Hoy se conocerá el ISM de servicios de julio. Pero la atención estará puesta en toda la información que pueda surgir respecto a la tensión comercial entre EEUU y China.

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Holanda	6 meses	2,000	€
	3 meses	2,700	
Francia	6 meses	1,500	€
	12 meses	1,200	

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
09:15	España	PMI Composite (F)	52.0	52.1
09:15	España	PMI Servicios (F)	53.6	53.6
09:45	Italia	PMI Composite (F)	50.1	50.1
09:45	Italia	PMI Servicios (F)	50.6	50.5
09:50	Francia	PMI Composite (F)	51.7	51.7
09:50	Francia	PMI Servicios (F)	52.2	52.2
09:55	Alemania	PMI Composite (F)	51.4	51.4
09:55	Alemania	PMI Servicios (F)	55.4	55.4
10:00	UME	PMI Composite (F)	53.3	53.3
10:00	UME	PMI Servicios (F)	51.5	51.5
10:30	UME	Índice sentix	-7.0	-5.8
15:45	EEUU	PMI Composite (F)	--	51.6
15:45	EEUU	PMI Servicios (F)	52.2	52.2
16:00	EEUU	ISM No manufacturero	55.7	55.5

Qué ha pasado

EUROPA:

El anuncio por sorpresa de la aplicación de aranceles del 10% sobre 300.000 millones de dólares de productos chinos por parte de Donald Trump generó un fuerte proceso de "risk off", planteando una mayor presión compradora sobre la curva de gobierno alemana, con el 10 años cerrando cerca del -0.5%. Desde entonces los desarrollos de los acontecimientos no han ido a mejor, destacando los siguientes factores: i) la fuerte depreciación del yuan rompiendo niveles críticos (7.0 por dólar) y ii) la petición por parte del gobierno asiático de interrumpir todas las compras de productos agrícola estadounidenses. Todo ello está incrementando en mayor medida la aversión al riesgo del mercado, lo que se refleja en un 10 años estadounidenses por debajo del 1.80% y la apertura del Bund.

Italia también empieza a ganar su dosis de protagonismo, con la estabilidad de la coalición entre Movimiento 5 Estrellas y la Liga Norte puesta en duda. En este sentido, Salvini planteó que cuando lo único que hace un matrimonio es discutir, lo mejor que se puede hacer es divorciarse. Di Maio, por su parte, señaló que está cansado de luchar. En cambio, el Corriere della Serra planteó que el presupuesto será respaldado por los dos partidos.

El BCE actualizó la lista de nombres de agencias elegibles bajo el PSPP, introduciendo 9 nombres nuevos. En cualquier caso, el volumen de deuda adicional que ello supone es muy reducido.

Las encuestas de intención de voto para las elecciones que se van a celebrar en el este de Alemania, dan a AfD como la fuerza con un mayor porcentaje de apoyo (23%), seguida de la CDU (22%), Los Verdes alcanzarían un 13%, el SPD un 11% y el FDP un 7%.

EEUU:

Tal y como comentamos anteriormente, la inestabilidad sigue reinando en los mercados generando fuertes compras en la curva de gobierno estadounidense, con un 10 años claramente por debajo del 1.80%.

EEUU anunció un acuerdo comercial con la UE para que esta última economía incremente las importaciones de ternera de alta calidad estadounidense. Trump señaló que este pacto es un éxito tremendo para los granjeros del país y los consumidores europeos.

Tras el acuerdo con la UE comentado anteriormente, Donald Trump bromeó señalando que EEUU y la UE estaban trabajando para implementar un arancel del 25% a Mercedes-Benz y BMW.

El Secretario de Defensa estadounidense señala que el papel de China en la región de Indo-Pacífico es desestabilizadora, viendo una patrón de conducta agresiva.

George (Fed), que votó en contra de la bajada de tipos de junio, dijo que apoyaría rebajas si los datos apuntasen a una debilidad del contexto macro.

Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	8897.6	-1.56%
Eurostoxx 50	3376.12	-3.26%
S&P	2932.1	-0.73%
SP2Y	-0.49	0,1 (p.b.)
SP10Y	0.246	-4,8 (p.b.)
Dif. España	0.741	-0,3 (p.b.)
ITA2Y	0.005	0,1 (p.b.)
ITA10Y	1.541	-4 (p.b.)
Dif. Italia	2.036	0,5 (p.b.)
ALEM2Y	-0.8	-1,3 (p.b.)
ALEM10Y	-0.495	-4,5 (p.b.)
USA2Y	1.7118	-2,22 (p.b.)
USA10Y	1.8452	-4,83 (p.b.)
Iboxx	239.0627	-0.07%
Itraxx Europe	53.122	5.15%
Itraxx Crossover	266.248	4.91%
Itraxx Fin (senior)	66.261	4.53%
Itraxx Fin (sub)	147.948	5.00%
Dólar/Euro	1.1108	0.36%
Brent	61.23	0.38%
Oro	1440.83	1.53%
VIX (Volat. S&P500)	17.6	-1.45%
MOVE (Volat TY)	66.1	2.22%

Bund (Sep19)

RESISTENCIA: 176.62 / 177.00 / 178.00

SOPORTE: 175.65 / 175.25 / 173.75

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
Durante la semana						
vi-ju	China	Financiación agregada CYN (MM)	Jul		1,650.0	2,262.9
Lunes 5						
03:45	China	PMI Composite Caixin	Jul		--	50.6
03:45	China	PMI Servicios Caixin	Jul		52.0	52.0
09:15	España	PMI Composite (F)	Jul		52.0	52.1
09:15	España	PMI Servicios (F)	Jul		53.6	53.6
09:45	Italia	PMI Composite (F)	Jul		50.1	50.1
09:45	Italia	PMI Servicios (F)	Jul		50.6	50.5
09:50	Francia	PMI Composite (F)	Jul		51.7	51.7
09:50	Francia	PMI Servicios (F)	Jul		52.2	52.2
09:55	Alemania	PMI Composite (F)	Jul		51.4	51.4
09:55	Alemania	PMI Servicios (F)	Jul		55.4	55.4
10:00	UME	PMI Composite (F)	Jul		53.3	53.3
10:00	UME	PMI Servicios (F)	Jul		51.5	51.5
10:30	UME	Indice sentix	Ago		-7.0	-5.8
15:45	EEUU	PMI Composite (F)	Jul		--	51.6
15:45	EEUU	PMI Servicios (F)	Jul		52.2	52.2
16:00	EEUU	ISM No manufacturero	Jul	55.7	55.5	55.1
Martes 6						
08:00	Alemania	Pedidos de fábrica	Jun		0.5% m/m	-2.2% m/m
					-5.2% a/a	-8.6% a/a
Miércoles 7						
s/h	China	Reserva moneda extranjera (MM \$)	Jul		3,105.00	3,119.23
08:00	Alemania	Producción industrial	Jun	-1.0% m/m	-0.5% m/m	0.3% m/m
					-3.1% a/a	-3.7% a/a
08:45	Francia	Balanza comercial (M)	Jun		-4,118	-3,278
08:45	Francia	Balanza cuenta corriente (MM)	Jun		--	0.3
16:30	EEUU	Inventarios de crudo (Mb)	Ago		--	-8,496
21:00	EEUU	Crédito al consumidor (MM \$)	Jun		16,100	17,086
Jueves 8						
s/h	China	Balanza comercial (MM \$)	Jul		43.20	50.98
s/h	China	Exportaciones	Jul		-1.0% a/a	-1.3% a/a
s/h	China	Importaciones	Jul		-8.5% a/a	-7.3% a/a
01:50	Japón	Balanza cuenta corriente (MM ¥)	Jun		1,148.8	1,594.8
01:50	Japón	Balanza comercial (MM ¥)	Jun		1,739.8	1,305.7
09:00	España	Producción industrial	Jun		1.1% a/a	1.4% a/a
					-1.0% m/m	0.3% m/m
10:00	UME	Boletín económico BCE			--	--
14:30	EEUU	Demandas iniciales de desempleo (m)	Ago		215	215
16:00	EEUU	Ventas al por mayor	Jun		0.2% m/m	0.1% m/m
16:00	EEUU	Inventarios por mayor (F)	Jun		0.2% m/m	0.2% m/m
Viernes 9						
s/h	China	Balanza cuenta corriente BoP (MM \$) (P)	2T19		--	49.00
01:50	Japón	PIB (P)	2T19		0.1% t/t	0.6% t/t
01:50	Japón	PIB Anualizado (P)	2T19		0.5% t/t a	2.2% t/t a
03:30	China	IPC	Jul		2.7% a/a	2.7% a/a
03:30	China	Precios de producción	Jul		-0.1% a/a	0.0% a/a
08:00	Alemania	Balanza comercial (MM)	Jun	19.7	19.5	20.6
08:00	Alemania	Balanza cuenta corriente (MM)	Jun		21.7	16.5
08:00	Alemania	Exportaciones	Jun		-0.0% m/m	1.1% m/m
08:00	Alemania	Importaciones	Jun		0.3% m/m	-0.5% m/m
08:45	Francia	Producción industrial	Jun		-1.2% m/m	2.1% m/m
					1.4% a/a	4.0% a/a
10:30	UK	PIB	2T19		0.0% t/t	0.5% t/t
					1.4% a/a	1.8% a/a
10:30	UK	Producción industrial	Jun		-0.2% m/m	1.4% m/m
					-0.3% a/a	0.9% a/a
11:00	Italia	IPC armonizado (F)	Jul		0.4% a/a	0.4% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción	Jul		0.2% m/m	0.1% m/m
					1.7% a/a	1.7% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción subyacentes	Jul		0.2% m/m	0.3% m/m
					2.3% a/a	2.3% a/a

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.