



## FLASH DIARIO

jueves, 05 de septiembre de 2019

### Agenda para el día

EUROPA: Sin datos macro de relevancia en el día de hoy, la atención estará en las comparecencias, con De Guindos (9:00 y 11:15), siendo el último miembro del BCE en hablar antes de que empiece el periodo de blackout previo a la reunión de la Autoridad Monetaria la semana que viene. También importantes serán las emisiones en mercado primario de España y Francia que se realizarán hoy.

EEUU: Lo más destacado será la publicación de la creación de empleo ADP de agosto, especialmente relevante de cara al informe de empleo de mañana. Además, también destacará el ISM de servicios de ese mismo mes al que prestaremos especial atención después de la caída experimentada por su homólogo manufacturero por debajo de los 50 puntos.

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
14:15	EEUU	Creación de empleos ADP (m)	146	156
14:30	EEUU	Demandas iniciales de desempleo (m)	215	215
15:45	EEUU	PMI Servicios (F)	51.0	50.9
15:45	EEUU	PMI Composite (F)		50.9
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica	1.0%	0.6%
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica ex-transporte		0.1%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (F)	2.1%	2.1%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex-transporte (F)	-0.4%	-0.4%
16:00	EEUU	Pedidos de capital ex def. y transp. Aéreo (F)		0.4%
16:00	EEUU	Envíos de bienes de capital ex def. y transp. Aéreo (F)		-0.7%
16:00	EEUU	ISM Servicios	53.5	53.7
17:00	EEUU	Inventarios de crudo (Mb)		-10,027

#### EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
España	jul-24	min. 3,000	€
	oct-29	máx. 4,000	
	jul-66		
Francia	may-29		€
	may-34	min. 9,000	
	jun-39	máx. 10,500	
	may-50		

## Qué ha pasado

### EUROPA:

Se pudo observar un tensionamiento de la curva de gobierno alemana, apoyada en una revaluación de las expectativas ligadas a la reunión del BCE de la semana que viene, además de una serie de noticias que respaldaron el apetito por el riesgo. En este punto destacaron todas las informaciones relativas al Brexit, donde el desarrollo de los acontecimientos hacía pensar que una salida sin acuerdo para el 31 de octubre era menos probable.

Las expectativas que apoyaban la mejora de la percepción respecto al Brexit se vieron confirmadas por la tarde. De esta manera, Boris Johnson sufrió una doble derrota después de que el Parlamento aprobase la enmienda (327 a favor y 299 en contra) que obliga al Primer Ministro a pedir una extensión del Artículo 50 si no se consigue un acuerdo de salida de la UE. Adicionalmente, se desechó la idea que tenía de realizar un adelanto electoral que pudiese interferir en los tiempos de dicha salida (298 a favor, 56 en contra y 434 abstenciones). Ello hace que la probabilidad de un "no deal" en el corto plazo disminuya, aunque sólo supondría una patada hacia adelante del problema. En cualquier caso, ello ayuda al mercado a postponer un factor negativo que interfiere en el sentimiento, lo que suele ser recogido de manera positiva por los mismos.

El comportamiento de la curva italiana continuó siendo muy positivo, pese al tensionamiento generalizado que experimentaron las referencias europeas. Ello sigue siendo una prueba clara de que el mercado sigue valorando de manera netamente positiva los acontecimientos políticos que se están produciendo.

S&P dice que el nuevo gobierno italiano no cambia su valoración sobre la economía, por el momento, aunque podría suponer el inicio para la implementación de cambios importantes.

Altmaier señaló que espera un crecimiento moderado de la economía alemana, aunque evitó señalar que se encuentra en un contexto de recesión.

### EEUU:

Los datos macro en EEUU resultaron positivos, destacando el aumento en las ventas de coches de agosto, situándose en 16.970.000 unidades frente a 16.800.000 que se esperaban.

El Libro Beige de la Fed planteó que la aplicación de aranceles sigue siendo un factor de incertidumbre, aunque la mayoría de los negocios siguen valorando un entorno positivo en el corto plazo. Por otro lado, planteó que las señales respecto al consumo fueron mixtas.

Se espera que las reuniones entre EEUU y China se reanuden a mediados de este mes. Trump apuntó que, sin la imposición de aranceles, las bolsas estarían 10.000 puntos más altas, pero "esto es algo que alguien tenía que hacer".

Kashkari dijo que la política monetaria actual es moderadamente restrictiva. Además, planteó que la misma tendría poco margen de maniobra a la hora de responder a una mayor escalada de la guerra comercial. Evans, por su parte, señaló que los cambios que se están produciendo podrían rebajar el crecimiento potencial estadounidense desde el 1.75% hasta el 1.5%.

### DEUDA PRIVADA:

En un contexto en el que las curvas de gobierno se tensionaron por una leve corrección en las expectativas de acción del BCE, no deja de ser significativo que los spreads de los emisores financieros estrechasen de manera importante. Ello puede ser interpretado como una señal de que el mercado valora en mayor medida los factores estructuralmente negativos que las decisiones agresivas de la Autoridad Monetaria pueden llegar a tener sobre el sistema financiero europeo, en lugar del impacto favorable que las medidas de alivio (tiering) pueden llegar a tener.

## Mercados

	Ultimo	Var
<b>Ibex 35</b>	8856.6	0.54%
<b>Eurostoxx 50</b>	3450.83	0.88%
<b>S&amp;P</b>	2937.8	1.08%
<b>SP2Y</b>	-0.563	0,9 (p.b.)
<b>SP10Y</b>	0.149	4 (p.b.)
<b>Dif. España</b>	0.823	0,8 (p.b.)
<b>ITA2Y</b>	-0.354	-7,4 (p.b.)
<b>ITA10Y</b>	0.810	-6,5 (p.b.)
<b>Dif. Italia</b>	1.484	-9,7 (p.b.)
<b>ALEM2Y</b>	-0.9	2,1 (p.b.)
<b>ALEM10Y</b>	-0.674	3,2 (p.b.)
<b>USA2Y</b>	1.4319	-2,01 (p.b.)
<b>USA10Y</b>	1.4657	0,84 (p.b.)
<b>Iboxx</b>	240.1345	-0.18%
<b>Itraxx Europe</b>	49.186	-1.65%
<b>Itraxx Crossover</b>	252.276	-1.75%
<b>Itraxx Fin (senior)</b>	61.471	-3.71%
<b>Itraxx Fin (sub)</b>	134.368	-3.88%
<b>Dólar/Euro</b>	1.1026	0.51%
<b>Brent</b>	60.69	3.89%
<b>Oro</b>	1547.63	0.11%
<b>VIX (Volat. S&amp;P500)</b>	17.3	-11.85%
<b>MOVE (Volat TY)</b>	81.6	-4.30%

## Bund (Sep19)

RESISTENCIA: 179.66 / 180.00 / 180.50

SOPORTE: 178.21 / 178.00 / 176.73

### 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](http://www.inverseguros.es)