



## FLASH DIARIO

Lunes, 06 de mayo de 2019

## Agenda para el día

**EUROPA:** Hoy destacará la publicación del PMI de servicios y composite correspondiente al mes de abril, además de las ventas al por menor de marzo, todo ello de la UME. Durante el resto de la semana destacarán las previsiones de la Comisión Europea (martes), la producción industrial alemana (miércoles) además de la balanza comercial de esa misma economía (viernes).

**EEUU:** Sin publicaciones macro de relevancia en el día de hoy, lo más importante de la semana será el dato de IPC de abril que se publicará el viernes.

| HORA  | PAIS     | INDICADOR                | PREV.                 | ULT.                 |
|-------|----------|--------------------------|-----------------------|----------------------|
| 09:00 | España   | Paro registrado          | --                    | -34.0                |
| 09:15 | España   | PMI servicios            | 55.1                  | 56.8                 |
| 09:15 | España   | PMI composite            | 54.5                  | 55.4                 |
| 09:45 | Italia   | PMI servicios            | 51.8                  | 53.1                 |
| 09:45 | Italia   | PMI composite            | 50.6                  | 51.5                 |
| 09:50 | Francia  | PMI servicios            | 50.5                  | 50.5                 |
| 09:50 | Francia  | PMI composite            | 50.0                  | 50.0                 |
| 09:55 | Alemania | PMI servicios            | 55.6                  | 55.6                 |
| 09:55 | Alemania | PMI composite            | 52.1                  | 52.1                 |
| 10:00 | UME      | PMI servicios            | 52.5                  | 52.5                 |
| 10:00 | UME      | PMI composite            | 51.3                  | 51.3                 |
| 10:00 | UME      | Ind. de confianza Sentix | 1.2                   | -0.3                 |
| 11:00 | UME      | Ventas al por menor      | -0.1% m/m<br>1.8% a/a | 0.4% m/m<br>2.8% a/a |

### EMISIONES PARA HOY

| PAÍS    | PLAZO    | EMISIÓN | DIVISA |
|---------|----------|---------|--------|
| Holanda | 6 meses  | 2,000   | €      |
|         | 3 meses  | 2,700   |        |
| Francia | 6 meses  | 1,200   | €      |
|         | 12 meses | 900     |        |

## Qué ha pasado

### EUROPA:

La curva alemana no experimentó grandes cambios en el cierre contra cierre del viernes, aunque en la apertura de hoy se observan compras de relevancia derivadas de las tensiones comerciales entre EEUU y China (ver apartado EEUU).

En cuanto a publicaciones macro, la inflación preliminar de la UME correspondiente al mes de abril se saldó con una notable aceleración tanto en el índice general (de 1.4% a 1.7% a/a vs 1.6% estimado) como en el subyacente (de 0.8% a 1.2% a/a vs 1.0% estimado). Sin embargo, esta fuerte aceleración no supone un cambio en la dinámica de bajas lecturas de inflación sino que se debe fundamentalmente a factores estacionales derivados del aumento que supuso sobre el precio de los paquetes vacacionales la celebración de la Semana Santa en abril este año, cuando el pasado se produjo en marzo. Por lo tanto, este efecto base alcista se debería corregir en mayo.

Se espera que las previsiones de primavera de la UE que se publicarán mañana planteen, para Italia un déficit de 2.6% y un ratio de deuda del 134%.

### EEUU:

La curva estadounidense cerró la jornada del viernes con compras, a pesar de un informe de empleo positivo. De hecho, la economía estadounidense creó un total de 263.000 puestos de trabajo en términos netos en el mes de abril (190.000 estimado), mientras que la tasa de paro se desaceleró en dos décimas hasta el 3.6%. Ambas referencias ponen de manifiesto un mercado laboral dinámico aunque hay que tener en cuenta que el descenso de la tasa de paro se produjo en un contexto de caída de la tasa de participación y que el subempleo se mantiene estable en el 7.3%. Además el componente de inflación de la referencia no es demasiado acusado, ya que las ganancias medias por hora se mantuvieron estables en el 3.2% (3.3% estimado).

En materia comercial, Trump anunció ayer su decisión de aprobar una subida de los aranceles a determinados productos chinos que representan unos 200.000 Mn \$ de sus importaciones a EEUU, desde el 10% actual hasta el 25%. Dicha medida se implementará este viernes. Además, el presidente estadounidense, amenazó con implementar un nuevo arancel del 25% sobre otros 325.000 Mn \$ de bienes chinos que actualmente entran a EEUU sin pagar impuestos, debido a que las conversaciones comerciales avanzan con demasiada lentitud. En este contexto, según el China Morning Post, el vicepresidente de China, He, retrasará tres días su viaje a EEUU.

En materia de política monetaria, las declaraciones de los distintos miembros de la Fed mantienen el sesgo ligeramente más agresivo que se desprende del anuncio de tipos de la semana pasada. Así, Kaplan espera que la inflación subyacente termine el año en un rango del 2%, con un mercado laboral tensionado que dé lugar a incrementos salariales. Mester, por su parte, declaró que el objetivo de inflación promedio ha funcionado bien, y que rebajar los Dots sería un error.

## Mercados

|                                | Ultimo   | Var          |
|--------------------------------|----------|--------------|
| <b>Ibex 35</b>                 | 9409.6   | -0.09%       |
| <b>Eurostoxx 50</b>            | 3502.48  | 0.39%        |
| <b>S&amp;P</b>                 | 2945.6   | 0.96%        |
| <b>SP2Y</b>                    | -0.343   | -0.3 (p.b.)  |
| <b>SP10Y</b>                   | 0.984    | -1.3 (p.b.)  |
| <b>Dif. España</b>             | 0.959    | -0.8 (p.b.)  |
| <b>ITA2Y</b>                   | 0.439    | -3.5 (p.b.)  |
| <b>ITA10Y</b>                  | 2.561    | 0.9 (p.b.)   |
| <b>Dif. Italia</b>             | 2.536    | 1.4 (p.b.)   |
| <b>ALEM2Y</b>                  | -0.6     | -0.2 (p.b.)  |
| <b>ALEM10Y</b>                 | 0.025    | -0.5 (p.b.)  |
| <b>USA2Y</b>                   | 2.333    | -1.18 (p.b.) |
| <b>USA10Y</b>                  | 2.525    | -1.64 (p.b.) |
| <b>Iboxx</b>                   | 232.5912 | 0.00%        |
| <b>Itraxx Europe</b>           | 58.568   | -1.43%       |
| <b>Itraxx Crossover</b>        | 252.753  | -0.97%       |
| <b>Itraxx Fin (senior)</b>     | 69.688   | -0.34%       |
| <b>Itraxx Fin (sub)</b>        | 141.774  | -0.74%       |
| <b>Dólar/Euro</b>              | 1.1198   | 0.23%        |
| <b>Brent</b>                   | 71.22    | 0.81%        |
| <b>Oro</b>                     | 1279.11  | 0.66%        |
| <b>VIX (Volat. S&amp;P500)</b> | 12.9     | -10.75%      |
| <b>MOVE (Volat TY)</b>         | 45.8     | -2.00%       |

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



## Calendario de Indicadores Económicos

| HORA               | PAÍS            | INDICADOR                                | MES         |                  | PREV.            | ÚLTIMO           |
|--------------------|-----------------|--|-------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Lunes 6</b>     |                 |  |             |                  |                  |                  |
| 03:45              | China           | PMI composite Caixin                     | Abr         |                  | --               | 52.9             |
| 03:45              | China           | PMI servicios Caixin                     | Abr         |                  | 54.2             | 54.4             |
| 09:00              | España          | Paro registrado                          | Abr         |                  | --               | -34.0            |
| 09:15              | España          | PMI servicios                            | Abr         |                  | 55.1             | 56.8             |
| 09:15              | España          | PMI composite                            | Abr         |                  | 54.5             | 55.4             |
| 09:45              | Italia          | PMI servicios                            | Abr         |                  | 51.8             | 53.1             |
| 09:45              | Italia          | PMI composite                            | Abr         |                  | 50.6             | 51.5             |
| 09:50              | Francia         | PMI servicios                            | Abr         |                  | 50.5             | 50.5             |
| 09:50              | Francia         | PMI composite                            | Abr         |                  | 50.0             | 50.0             |
| 09:55              | Alemania        | PMI servicios                            | Abr         |                  | 55.6             | 55.6             |
| 09:55              | Alemania        | PMI composite                            | Abr         |                  | 52.1             | 52.1             |
| 10:00              | <b>UME</b>      | <b>PMI servicios</b>                     | <b>Abr</b>  |                  | <b>52.5</b>      | <b>52.5</b>      |
| 10:00              | <b>UME</b>      | <b>PMI composite</b>                     | <b>Abr</b>  |                  | <b>51.3</b>      | <b>51.3</b>      |
| 10:00              | UME             | Indicador de confianza Sentix            | May         |                  | 1.2              | -0.3             |
| 11:00              | <b>UME</b>      | <b>Ventas al por menor</b>               | <b>Mar</b>  | <b>-0.1% m/m</b> | <b>-0.1% m/m</b> | <b>0.4% m/m</b>  |
|                    |                 |  |             | <b>1.8% a/a</b>  | <b>1.8% a/a</b>  | <b>2.8% a/a</b>  |
| <b>Martes 7</b>    |                 |  |             |                  |                  |                  |
| s/h                | China           | Reserva moneda extranjera (MM\$)         | Abr         |                  | 3,100.0          | 3,098.76         |
| 08:00              | Alemania        | Pedidos de fábrica                       | Mar         |                  | 1.4% m/m         | -4.2% m/m        |
|                    |                 |  |             |                  | -5.4% a/a        | -8.4% a/a        |
| 08:45              | Francia         | Balanza comercial (M)                    | Mar         |                  | -4,500           | -4,002           |
| 08:45              | Francia         | Balanza cuenta corriente (MM)            | Mar         |                  | --               | -0.8             |
| 11:00              | <b>UME</b>      | <b>Previsiones Comisión Europea</b>      |             |                  |                  |                  |
| 21:00              | EEUU            | Crédito al consumo (MM \$)               | Mar         |                  | 16,000           | 15,188           |
| <b>Miércoles 8</b> |                 |  |             |                  |                  |                  |
| s/h                | China           | Balanza comercial (MM\$)                 | Abr         |                  | 34.56            | 32.67            |
| 02:30              | <b>Japón</b>    | <b>PMI composite</b>                     | <b>Abr</b>  |                  | --               | <b>50.4</b>      |
| 02:30              | <b>Japón</b>    | <b>PMI servicios</b>                     | <b>Abr</b>  |                  | --               | <b>52.0</b>      |
| 08:00              | <b>Alemania</b> | <b>Producción industrial</b>             | <b>Mar</b>  | <b>-0.5% m/m</b> | <b>-0.5% m/m</b> | <b>0.7% m/m</b>  |
|                    |                 |  |             | <b>-2.6% a/a</b> | <b>-2.6% a/a</b> | <b>-0.4% a/a</b> |
| 13:00              | <b>EEUU</b>     | <b>Peticiones de hipotecas MBA</b>       | <b>May</b>  |                  | --               | <b>-4.3%</b>     |
| 16:30              | EEUU            | Inventarios semanales de crudo (Mb)      | May         |                  | --               | 9,934            |
| <b>Jueves 9</b>    |                 |  |             |                  |                  |                  |
| 03:30              | <b>China</b>    | <b>IPC</b>                               | <b>Abr</b>  |                  | <b>2.5% a/a</b>  | <b>2.3% a/a</b>  |
| 03:30              | <b>China</b>    | <b>Precios de producción</b>             | <b>Abr</b>  |                  | <b>0.6% a/a</b>  | <b>0.4% a/a</b>  |
| 09:00              | <b>España</b>   | <b>Producción industrial</b>             | <b>Mar</b>  |                  | <b>0.3% m/m</b>  | <b>-1.1% m/m</b> |
|                    |                 |  |             |                  | <b>-1.2% a/a</b> | <b>-0.3% a/a</b> |
| 14:30              | <b>EEUU</b>     | <b>Precios de producción</b>             | <b>Abr</b>  |                  | <b>0.2% m/m</b>  | <b>0.6% m/m</b>  |
|                    |                 |  |             |                  | <b>2.3% a/a</b>  | <b>2.3% a/a</b>  |
| 14:30              | <b>EEUU</b>     | <b>Precios de producción subyacentes</b> | <b>Abr</b>  |                  | <b>0.2% m/m</b>  | <b>0.3% m/m</b>  |
|                    |                 |  |             |                  | <b>2.5% a/a</b>  | <b>2.4% a/a</b>  |
| 14:30              | EEUU            | Demandas semanales de desempleo (m)      | May         |                  | --               | --               |
| 14:30              | <b>EEUU</b>     | <b>Balanza comercial (MM\$)</b>          | <b>Mar</b>  |                  | <b>-50.3</b>     | <b>-49.4</b>     |
| 16:00              | <b>EEUU</b>     | <b>Inventarios de negocio (F)</b>        | <b>Mar</b>  |                  | <b>--</b>        | <b>0.0% m/m</b>  |
| <b>Viernes 10</b>  |                 |  |             |                  |                  |                  |
| s/h                | China           | Balanza cuenta corriente (MM\$) (P)      | 1T19        |                  | --               | 54.6             |
| 08:00              | <b>Alemania</b> | <b>Balanza comercial (MM)</b>            | <b>Mar</b>  |                  | <b>20.0</b>      | <b>18.0</b>      |
| 08:00              | <b>Alemania</b> | <b>Balanza cuenta corriente (MM)</b>     | <b>Mar</b>  |                  | <b>26.0</b>      | <b>16.3</b>      |
| 08:45              | Francia         | Producción industrial                    | Mar         |                  | -0.5% m/m        | 0.4% m/m         |
|                    |                 |  |             |                  | -0.1% a/a        | 0.6% a/a         |
| 10:00              | Italia          | Producción industrial                    | Mar         |                  | -0.7% m/m        | 0.8% m/m         |
|                    |                 |  |             |                  | -0.8% a/a        | 0.9% a/a         |
| 10:30              | UK              | Balanza comercial (ME)                   | Mar         |                  | -4,600           | -4,860           |
| 10:30              | UK              | Producción industrial                    | Mar         |                  | 0.1% m/m         | 0.6% m/m         |
|                    |                 |  |             |                  | 0.5% a/a         | 0.1% a/a         |
| 10:30              | <b>UK</b>       | <b>PIB</b>                               | <b>1T19</b> |                  | <b>0.5% t/t</b>  | <b>0.2% t/t</b>  |
|                    |                 |  |             |                  | <b>1.8% a/a</b>  | <b>1.4% a/a</b>  |
| 11:00              | <b>Italia</b>   | <b>Ventas al por menor</b>               | <b>Mar</b>  |                  | <b>0.1% m/m</b>  | <b>0.1% m/m</b>  |
|                    |                 |  |             |                  | <b>1.0% a/a</b>  | <b>0.9% a/a</b>  |
| 12:00              | Portugal        | Balanza comercial (M)                    | Mar         |                  | --               | -1,504           |
| 14:30              | <b>EEUU</b>     | <b>IPC</b>                               | <b>Abr</b>  |                  | <b>0.4% m/m</b>  | <b>0.4% m/m</b>  |
|                    |                 |  |             |                  | <b>2.1% a/a</b>  | <b>1.9% a/a</b>  |
| 14:30              | <b>EEUU</b>     | <b>IPC subyacente</b>                    | <b>Abr</b>  |                  | <b>0.2% m/m</b>  | <b>0.1% m/m</b>  |
|                    |                 |  |             |                  | <b>2.1% a/a</b>  | <b>2.0% a/a</b>  |
| 20:00              | EEUU            | Presupuesto mensual (MM)                 | Abr         |                  | 154.0            | -146.9           |

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: trimestral anualizado; s/h: sin hora determinada.