



Agenda para el día

EUROPA: Tras la publicación de los pedidos de fábrica de Alemania de junio a primera hora de la mañana, la relevancia de las publicaciones macro será muy reducida.

EEUU: Una vez más, toda la atención estará puesta en las noticias que puedan surgir respecto a la tensión comercial entre EEUU y China.

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
ESM	3 meses	2,500	€
Bélgica	3 meses	600	€
	12 meses	1,000	€
EEUU	3 años	38,000	\$

Qué ha pasado

EUROPA:

La tensión comercial entre EEUU y China entró en una nueva etapa en el día de ayer, después de que el gobierno chino devaluase su moneda hasta romper la barrera de los 7.0 yuanes por dólar. Y es que esta decisión ya introduce el conflicto en una nueva etapa, pasando a valorar una potencial guerra de divisas. En este sentido, las declaraciones de Donald Trump y el comunicado oficial del Tesoro Público estadounidense acusando al ejecutivo chino de manipulación de su moneda, ahondó en la incertidumbre en mayor medida, generando más inestabilidad en los mercados.

El "risk off" se dejó notar en una notable penalización de los activos de riesgo, con las bolsas cayendo de manera contundente y los spreads de crédito ampliando. Adicionalmente, la curva de gobierno alemana continuó presionada a la baja, con el 10 años marcando nuevos mínimos. Sin embargo, la mayor presión compradora se observó en los Trespases estadounidenses, lo que llevó al diferencial entre ambas curvas a situarse en mínimos desde marzo del año pasado.

La apertura de hoy parece estar más controlada, especialmente después de que el fixing del yuan reflejase un nivel algo inferior a lo esperado. En cualquier caso, habrá que estar muy atento a los desarrollos que se observen en el mercado de divisas, ya que pueden ser los principales factores directores de los activos de riesgo en los próximos días. En este sentido, conviene tener en consideración los daños colaterales que esta incertidumbre está generando, siendo uno de ellos la fuerte apreciación que ha experimentado el franco suizo contra el euro. Ello podría precipitar una intervención del banco central del país en el mercado, lo que conllevaría la demanda de deuda pública europea.

EEUU:

El Tesoro Público estadounidense denunció a China como manipulador de divisas en el día de ayer y emplaza al FMI a eliminar la ventaja competitiva que está generando la devaluación del yuan.

Brainard (Fed) señaló que la Autoridad Monetaria está monitorizando los desarrollos de los mercados de manera cercana. George, por su parte, señaló que lo mejor que se puede hacer en estos casos es analizar todo lo que está sucediendo.

Cuatro antiguos cargos de la Fed hicieron un llamamiento en el día de ayer para preservar la independencia de la Autoridad Monetaria.

La última encuesta de estándares de crédito de la Fed planteó que las condiciones de los préstamos comerciales e industriales son algo más relajadas.

El sindicato de granjeros estadounidense denuncia que su situación ha ido a peor desde que Trump es presidente.

CHINA:

El ministerio de comercio chino no deshecha la posibilidad de aplicar un arancel a las importaciones de productos estadounidenses realizadas después del 3 de agosto.

Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	8777.2	-1.35%
Eurostoxx 50	3310.93	-1.93%
S&P	2844.7	-2.98%
SP2Y	-0.498	-0.8 (p.b.)
SP10Y	0.246	0 (p.b.)
Dif. España	0.762	2,1 (p.b.)
ITA2Y	0.029	2,4 (p.b.)
ITA10Y	1.567	2,6 (p.b.)
Dif. Italia	2.083	4,7 (p.b.)
ALEM2Y	-0.8	-2,2 (p.b.)
ALEM10Y	-0.516	-2,1 (p.b.)
USA2Y	1.5733	-13,85 (p.b.)
USA10Y	1.7075	-13,77 (p.b.)
Iboxx	238.8964	-0.07%
Itraxx Europe	57.365	7.99%
Itraxx Crossover	284.183	6.74%
Itraxx Fin (senior)	70.431	6.29%
Itraxx Fin (sub)	156.547	5.81%
Dólar/Euro	1.1211	0.93%
Brent	60.1	-1.85%
Oro	1465.83	1.74%
VIX (Volat. S&P500)	24.6	39.64%
MOVE (Volat TY)	77.2	16.82%

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