



Agenda para el día

EUROPA: Hoy destacará la publicación de las previsiones de primavera de la Comisión Europea.

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
11:00	UME	Previsiones Comisión Europea		
0.875	EEUU	Crédito al consumo (MM \$)	16,000	15,188

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
ESM	3 meses	2,000	€
España	6 meses 12 meses	mín. 3,500 máx. 4,500	€
Bélgica	3 meses 6 meses	1,500 1,500	€
Austria	jul-23 feb-29	1,380	€
EEUU	3 años	38,000	\$

Qué ha pasado

EUROPA:

La sesión estuvo marcada por la amenaza arancelaria de Trump contra China. Ello generó una caída de los activos de riesgo que se mantiene todavía en estos momentos, con el Nikkei y el futuro del S&P 500 descendiendo un -1.55% un -0.60% respectivamente. Del mismo modo, proliferó la demanda de los mercados considerados como refugio, lo que respaldó el comportamiento de la deuda pública core.

La parte más favorable de lo visto ayer estuvo en la estabilidad que mostraron los spreads de las curvas de gobierno periféricas respecto a Alemania, donde sólo los BTP's mostraron cierta debilidad. En este sentido, cabe recordar que hoy la Comisión Europea publicará sus previsiones de primavera, donde las cifras que ofrezca para Italia pueden ser relevantes a la hora de vislumbrar algún tipo de tensión presupuestaria con el gobierno del país de cara a los próximos meses. En este sentido, cualquier lectura que se desmarque notablemente de las estimaciones planteadas en otoño en materia de déficit y deuda (ver tabla de abajo) incrementaría esta amenaza en mayor medida.

	2019	2020
PIB	1.2%	1.3%
Déficit	-2.9%	-3.1%
Deuda	131.0%	131.1%

En materia macro destacó la publicación de los pedidos de fábrica en Alemania correspondientes al mes de marzo, los cuales registraron un resultado peor del esperado (+0.6% m/m vs +1.4% Est y -6.0% a/a vs -5.4% Est).

Praet (BCE) señaló que es necesario tener cautela a la hora de hablar de potenciales cambios en los pilares en los que se sustenta la política monetaria.

EEUU:

La aversión al riesgo comentada anteriormente se dejó notar especialmente en el comportamiento de los Treasuries que experimentaron un rally importante, sin que se observen señales de cambio por el momento.

Lightizer señaló que los aranceles a los productos chinos se aplicarán este viernes debido a la erosión de los acuerdos que se habían alcanzado la semana anterior. Pese a ello, se espera que las conversaciones continúen, con la llegada de una delegación del gobierno asiático a Washington este jueves.

El Global Times publica que China está preparada para cualquier resultado en las negociaciones con EEUU, incluso una ruptura momentánea de las mismas. En cualquier caso, no cierra la puerta a que haya una solución.

Kaplan señaló que no se encuentra especialmente predispuesto a realizar un recorte de tipos.

ASIA PACÍFICO:

El PMI manufacturero de Japón aumentó desde 49.5 hasta 50.2 en el mes de abril.

Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	9331.0	-0.84%
Eurostoxx 50	3462.95	-1.13%
S&P	2932.5	-0.45%
SP2Y	-0.338	0,5 (p.b.)
SP10Y	0.984	0 (p.b.)
Dif. España	0.978	1,9 (p.b.)
ITA2Y	0.459	2 (p.b.)
ITA10Y	2.579	1,8 (p.b.)
Dif. Italia	2.573	3,7 (p.b.)
ALEM2Y	-0.6	-0,7 (p.b.)
ALEM10Y	0.006	-1,9 (p.b.)
USA2Y	2.2904	-4,26 (p.b.)
USA10Y	2.4692	-5,58 (p.b.)
Iboxx	232.6685	0.03%
Itraxx Europe	58.494	-0.13%
Itraxx Crossover	252.386	-0.15%
Itraxx Fin (senior)	69.956	0.38%
Itraxx Fin (sub)	142.58	0.57%
Dólar/Euro	1.1199	0.01%
Brent	71.25	0.04%
Oro	1281.1	0.16%
VIX (Volat. S&P500)	15.4	19.97%
MOVE (Volat TY)	47.8	4.45%

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