



## Agenda para el día

EEUU: La atención estará puesta en las noticias que puedan surgir respecto a la tensión comercial entre EEUU y China y los desarrollos que se puedan plantear en el mercado de divisas.

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
16:30	EEUU	Inventarios de crudo (Mb)	-2,700	-8,496
21:00	EEUU	Crédito al consumidor (MM \$)	16,100	17,086

### EMISIONES PARA HOY

PAIS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Grecia	3 meses	625	€
Alemania	oct-24	4,000	€
EEUU	10 años	27,000	\$

## Qué ha pasado

### EUROPA:

Se pudo observar cierta estabilidad en el comportamiento del yuan en el día de ayer, lo que se tradujo en una mayor calma en los activos de riesgo y una menor relajación en la curva de gobierno alemana y estadounidense. Sin embargo, los acontecimientos que se observaron a lo largo de la madrugada pusieron de manifiesto que el sentimiento positivo se sustentaba en una base sumamente fina. Así, una nueva corriente bajista sobre la divisa china esta madrugada, está generando una nueva corriente compradora sobre los Treasuries estadounidenses, con la apertura del 10 años alemán marcando nuevos mínimos.

La compra del Bund comentada anteriormente también se apoya en un dato de producción industrial de junio en Alemania bastante peor de lo esperado, con una caída del -1.5% mensual (-0.5% Est), siendo el dato anterior revisado a la baja desde el +0.3% hasta el +0.1%. Ello incrementa en mayor medida la probabilidad de ver una contracción en el PIB de la economía del 2T19 que se conocerá la semana que viene.

Salvini señaló que el déficit de Italia del 2020 no puede estar por debajo del 2.0%. Además, dijo que la renta a la ciudadanía (medida principal del Movimiento 5 Estrellas) no ha servido para enderezar el paro.

### EEUU:

Bullard (Fed) planteó que su visión sigue pasando por aplicar dos bajadas de tipos de 25 puntos básicos adicionales. Además, apuntó que no ve a la economía en modo recesión.

El consejero económico de Trump dijo que la fuerza empleada por el Presidente para que el yuan se apreciase ha funcionado.

### CHINA:

El yuan chino vuelve a depreciarse con cierta fuerza y ya se sitúa en niveles de 7.0469. Ello se produjo después de que el BPoC anunciase un fixing de 6.9996, lo que supuso un nivel un poco por encima de lo que manejaba el mercado. Cabe recordar que la divisa china se mueve en un rango del 2.0% en relación a este fixing y, por lo tanto, ello marcaría un máximo de cotización permitida de 7.1395. En cualquier caso, la cotización de la divisa "sólo" ha alcanzado un máximo cercano al 7.0500.

### DEUDA PRIVADA:

Los datos de actividad y la renovada incertidumbre comercial están llevando al mercado a manejar un escenario cada vez más sombrío en términos macro, con la pendiente 5-2 en Alemania prácticamente plana. Sin duda ello supone uno de los peores escenarios para el crédito y, por lo tanto, en el caso de querer aprovechar las valoraciones menos exigentes que plantea esta situación, recomendaríamos hacerlo mediante nombres no cíclicos y elegibles bajo el CSPP ([ver informe de Renta Fija del lunes](#)).

## Mercados

	Ultimo	Var
<b>Ibex 35</b>	8699.4	-0.89%
<b>Eurostoxx 50</b>	3291.66	-0.58%
<b>S&amp;P</b>	2881.8	1.30%
<b>SP2Y</b>	-0.499	-0,1 (p.b.)
<b>SP10Y</b>	0.231	-1,5 (p.b.)
<b>Dif. España</b>	0.767	0,5 (p.b.)
<b>ITA2Y</b>	-0.016	-4,5 (p.b.)
<b>ITA10Y</b>	1.513	-5,4 (p.b.)
<b>Dif. Italia</b>	2.049	-3,4 (p.b.)
<b>ALEM2Y</b>	-0.8	-0,7 (p.b.)
<b>ALEM10Y</b>	-0.536	-2 (p.b.)
<b>USA2Y</b>	1.583	0,97 (p.b.)
<b>USA10Y</b>	1.7023	-0,52 (p.b.)
<b>Iboxx</b>	239.0675	0.07%
<b>Itraxx Europe</b>	56.732	-1.10%
<b>Itraxx Crossover</b>	281.238	-1.04%
<b>Itraxx Fin (senior)</b>	69.622	-1.15%
<b>Itraxx Fin (sub)</b>	153.466	-1.97%
<b>Dólar/Euro</b>	1.1198	-0.12%
<b>Brent</b>	58.43	-2.78%
<b>Oro</b>	1471.6	0.39%
<b>VIX (Volat. S&amp;P500)</b>	20.2	-17.97%
<b>MOVE (Volat TY)</b>	73.9	-4.29%

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