



## FLASH DIARIO

martes, 08 de enero de 2019

### Agenda para el día

EUROPA: Sin datos macro de relevancia, lo más destacado de hoy será la emisión de papel por parte de algunas economías de la Zona Euro como Holanda o Bélgica (ver tabla adjunta).

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
11:00	UME	Confianza consumidor (F)	-6.2	-6.2
12:00	EEUU	Conf. pequeñas empresas	103.0	104.8
21:00	EEUU	Crédito al consumo (MM\$)	17,500	25,384

#### EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
ESM	3 meses	2,000	€
Bélgica	3 meses	1,500	€
	6 meses	1,500	€
Austria	feb-28	1,265	€
	feb-47		
Holanda	jul-23	1,750	€
EEUU	3 años	38,000	\$

## Qué ha pasado

### EUROPA:

Las bolsas experimentaron una mayor estabilidad en el día de ayer, lo que sirvió para que la curva de gobierno alemana plantease un mayor tensionamiento con el 10 años cerrando en el 0.22%. En este sentido, la publicación de nuevas referencias macro en EEUU de signo negativo pasaron más desapercibidas para los inversores, lo que unido a la las novedades favorables en relación con las negociaciones comerciales entre el gobierno chino y el estadounidense, puede hacer que esta tendencia se mantenga.

En Francia, la crisis de los chalecos amarillos continúa trasladando novedades. En este sentido, el primer ministro del país, Philippe, señaló que se plantearán sanciones más duras para las manifestaciones que no hayan sido previamente aprobadas.

En relación con el Brexit, el Telegraph planteó que el Reino Unido y la Unión Europea estaban testando la posibilidad de extender el artículo 50. Sin embargo, el portavoz del gobierno inglés apuntó que no se habría contemplado esta posibilidad.

En el ámbito macro se publicaron las ventas al por menor de noviembre de la UME con un resultado mejor de lo esperado (+0.6% mensual y +1.1% interanual vs +0.2% y +0.4% Est). En contraposición, a primera hora de hoy se publicó la producción industrial de Alemania para ese mismo mes, con un sesgo mucho más negativo de lo que se manejaba en un principio (-1.9% mensual y -4.7% interanual vs +0.3% y -0.8% Est).

### EEUU:

La curva de Treasuries experimentó un tensionamiento importante, estando mucho más concentrado en el tramo corto de la misma. De esta manera, el 2 años se situó por encima del 2.50%, lo que ya supone un nivel algo más acorde con la situación del tipo de intervención actualmente. Sin embargo, conviene tener muy presente que la curva implícita en los futuros del Fed Fund permanece invertida, lo que sigue planteando que el mercado anticipa un proceso de bajadas por parte de la Reserva Federal.

El ISM de servicios de diciembre experimentó una caída desde 60.7 hasta 57.6, lo que supuso un resultado peor de lo esperado por el consenso (58.5).

El Secretario de Comercio estadounidense señaló que hay una buena posibilidad de alcanzar un acuerdo razonable con China.

Trump viajará a la frontera con México y hará una comparecencia en televisión en el día de hoy. Se espera que la misma esté dominada por la financiación del muro que supone el principal escollo a la hora de abordar el cierre parcial del gobierno estadounidense.

### DEUDA PRIVADA:

El Instituto Europeo del Mercado Monetario (EMMI) anunció ayer la salida inmediata de Monte dei Paschi del panel de bancos que contribuyen al cálculo del Euribor. Según EMMI, la decisión del banco italiano, tendrá un impacto limitado en la representatividad y fortaleza del benchmark.

## Mercados

	Ultimo	Var
<b>Ibex 35</b>	8776.3	0.44%
<b>Eurostoxx 50</b>	3033.64	-0.27%
<b>S&amp;P</b>	2549.7	0.70%
<b>SP2Y</b>	-0.195	-1,3 (p.b.)
<b>SP10Y</b>	1.5	2,6 (p.b.)
<b>Dif. España</b>	1.279	1,3 (p.b.)
<b>ITA2Y</b>	0.509	1,2 (p.b.)
<b>ITA10Y</b>	2.899	0 (p.b.)
<b>Dif. Italia</b>	2.678	-1,3 (p.b.)
<b>ALEM2Y</b>	-0.6	1,1 (p.b.)
<b>ALEM10Y</b>	0.221	1,3 (p.b.)
<b>USA2Y</b>	2.5406	4,69 (p.b.)
<b>USA10Y</b>	2.696	2,83 (p.b.)
<b>Iboxx</b>	222.9214	-0.11%
<b>Itraxx Europe</b>	87.066	-2.46%
<b>Itraxx Crossover</b>	347.174	-2.06%
<b>Itraxx Fin (senior)</b>	111.578	-1.91%
<b>Itraxx Fin (sub)</b>	228.371	-1.75%
<b>Dólar/Euro</b>	1.1474	0.69%
<b>Brent</b>	56.93	0.62%
<b>Oro</b>	1289.21	0.25%
<b>VIX (Volat. S&amp;P500)</b>	21.4	0.09%
<b>MOVE (Volat TY)</b>	60.9	-7.51%

## Bund (Mar19)

RESISTENCIA: 164.00 / 164.20 / 165.10

SOPORTE: 163.66 / 163.48 / 162.23

### 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	PAIS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
<b>Durante la semana</b>						
ju-vi	EEUU	Inventarios al por mayor (P)	Nov		0.5% m/m	0.8% m/m
<b>ju-vi</b>	<b>EEUU</b>	<b>Ventas de viviendas nuevas (m)</b>	<b>Nov</b>	<b>550</b>	<b>566</b>	<b>544</b>
<b>lu-vi</b>	<b>EEUU</b>	<b>Pedidos de fábrica</b>	<b>Nov</b>		<b>0.3%</b>	<b>-2.1%</b>
<b>lu-vi</b>	<b>EEUU</b>	<b>Pedidos de fábrica ex-transporte</b>	<b>Nov</b>		<b>--</b>	<b>0.3%</b>
<b>lu-vi</b>	<b>EEUU</b>	<b>Pedidos de bienes duraderos</b>	<b>Nov</b>		<b>--</b>	<b>0.8%</b>
<b>lu-vi</b>	<b>EEUU</b>	<b>Pedidos de bienes duraderos ex-transporte</b>	<b>Nov</b>		<b>--</b>	<b>-0.3%</b>
<b>sa-vi</b>	<b>EEUU</b>	<b>Balanza comercial (MM\$)</b>	<b>Nov</b>		<b>-54.0</b>	<b>-55.5</b>
vi-vi	China	Inversión directa extranjera ex-transporte	Dic		--	-26.3%
<b>Martes 8</b>						
08:00	Alemania	Producción industrial	Nov		0.3% m/m	-0.5% m/m
					-0.8% a/a	1.6% a/a
11:00	UME	Confianza consumidor (F)	Dic		-6.2	-6.2
12:00	EEUU	Confianza de pequeñas empresas	Dic		103.0	104.8
21:00	EEUU	Crédito al consumo (MM\$)	Nov		17,500	25,384
<b>Miércoles 9</b>						
08:00	Alemania	Balanza comercial (MM)	Nov		18.6	18.9
08:00	Alemania	Balanza cuenta corriente (MM)	Nov		24.8	15.9
11:00	UME	Tasa de paro	Nov		8.1%	8.1%
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Ene		--	-8.5%
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Ene		-1,750	7.0
<b>20:00</b>	<b>EEUU</b>	<b>Actas de la Fed</b>	<b>Dic</b>		<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Jueves 10</b>						
<b>02:30</b>	<b>China</b>	<b>Precios de producción</b>	<b>Dic</b>		<b>1.6% m/m</b>	<b>2.7% m/m</b>
<b>03:00</b>	<b>China</b>	<b>IPC</b>	<b>Dic</b>		<b>2.1% a/a</b>	<b>2.2% a/a</b>
08:45	Francia	Producción industrial	Nov		0.0% m/m	1.2% m/m
					-0.2% a/a	-0.7% a/a
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Ene		227	231
16:00	EEUU	Inventarios al por mayor (F)	Nov		0.4% m/m	--
<b>Viernes 11</b>						
00:50	Japón	Balanza cuenta corriente (P) (MM¥)	Nov		1,124.3	1,211.3
09:00	España	Producción industrial	Nov		0.4% m/m	1.2% m/m
					0.3% a/a	0.8% a/a
09:00	España	Ventas de viviendas	Nov		--	15.8% a/a
10:00	Italia	Producción industrial	Nov		-0.3% m/m	0.1% m/m
					0.4% a/a	1.0% a/a
10:30	UK	Balanza comercial (M£)	Nov		-2,800	-3,300
10:30	UK	Producción industrial	Nov		0.2% m/m	-0.6% m/m
					-0.7% a/a	-0.8% a/a
10:30	UK	PIB	Nov		0.1% m/m	0.1% m/m
<b>12:00</b>	<b>Portugal</b>	<b>IPC (F)</b>	<b>Dic</b>		<b>--</b>	<b>-0.2% m/m</b>
					<b>--</b>	<b>0.7% a/a</b>
<b>12:00</b>	<b>Portugal</b>	<b>IPC armonizado (F)</b>	<b>Dic</b>		<b>--</b>	<b>0.6% a/a</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>IPC</b>	<b>Dic</b>		<b>-0.1% m/m</b>	<b>0.0% m/m</b>
					<b>1.9% a/a</b>	<b>1.9% a/a</b>
					<b>0.2% m/m</b>	<b>0.2% m/m</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>IPC subyacente</b>	<b>Dic</b>		<b>0.2% m/m</b>	<b>0.2% m/m</b>
					<b>2.1% a/a</b>	<b>2.2% a/a</b>
					<b>2.2% a/a</b>	<b>2.2% a/a</b>

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