



Agenda para el día

EUROPA: Sin datos de relevancia, la atención estará en el mercado primario de deuda pública, con la emisión de Irlanda y España.

EEUU: Se publicará la balanza comercial de marzo y los precios de producción de abril.

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
09:00	España	Producción industrial	0.3% m/m -1.2% a/a	-1.1% m/m -0.3% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción	0.2% m/m 2.3% a/a	0.6% m/m 2.2% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción suby.	0.2% m/m 2.4% a/a	0.3% m/m 2.4% a/a
14:30	EEUU	Demandas de desempleo (m)	220	230
14:30	EEUU	Balanza comercial (MM\$)	-50.1	-49.4
16:00	EEUU	Inventarios de negocio (F)	0.0% m/m	0.0% m/m

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
España	jul-24	2,500	
	abr-29	1,800	€
	oct-48	600	
EEUU	30 años	19,000	\$

Irlanda emite un bono sindicado may-50 por importe máx. 3000 Mn €

Qué ha pasado

EUROPA:

Los mercados no experimentaron los movimientos abruptos que habían imperado en los últimos dos días, aunque todavía se observan señales de incertidumbre importante. Evidentemente, la disputa comercial entre EEUU y China centró buena parte de la atención y a buen seguro que seguirá siendo así en lo que queda de semana. En este sentido, destaca la visita de una delegación del país asiático a Washington que comenzará hoy y se extenderá hasta mañana, siendo su resultado muy relevante a la hora de valorar el comportamiento de los activos financieros en los próximos días.

Los BTP's también fueron protagonistas. De esta manera, la mejor definición que se podría aplicar a su comportamiento en el día de ayer es la de una montaña rusa, donde la fuerte ampliación observada al principio de la sesión fue compensada posteriormente. La incertidumbre respecto a la evolución del déficit de la economía explicaría parte de este comportamiento, aunque las cifras publicadas por la Comisión Europea plantean que el momento de verdadero estrés debería encontrarse en el tramo final de este año, cuando las estimaciones de 2020 ganen el total protagonismo y el riesgo rating vuelva a emerger. De esta manera, también ligamos el comportamiento de la curva de gobierno italiana al grado de risk off presente en el mercado, ya que es bastante común utilizar el futuro italiano como cobertura de la exposición a riesgo. Por lo tanto, el resultado de las negociaciones comerciales entre EEUU y China también puede tener su impacto en el comportamiento de los BTP's.

Tria (ministro de finanzas italiano) señaló que ninguna coalición está cuestionando el techo de déficit del 3.0%.

EEUU:

Trump señaló que China rompió el acuerdo planteado entre las partes, aunque espera que las cosas se acaben solucionando. En este sentido, el FT publica que EEUU podría plantear un margen de entre 2 y 4 semanas antes de que la aplicación de los aranceles acabe siendo efectiva. Ello serviría para dar margen a la negociación entre las partes. En cualquier caso, no todas las noticias están siendo positivas, ya que el ministro de comercio del país asiático, dijo que responderían a cualquier acción que EEUU pueda llegar a promover.

JAPÓN:

Kuroda señaló que el BoJ podría optar por una política monetaria más expansiva si los riesgos ligados al proteccionismo comercial acaban impactando negativamente sobre la evolución de los precios.

EMERGENTES:

El IPC de China se situó por encima de lo esperado (2.5% vs 2.3%). Por otro lado, el crédito de abril se desaceleró con fuerza.

Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	9227.0	-0.09%
Eurostoxx 50	3417.26	0.47%
S&P	2879.4	-0.16%
SP2Y	-0.352	-0.7 (p.b.)
SP10Y	0.96	-0.4 (p.b.)
Dif. España	1.004	0.2 (p.b.)
ITA2Y	0.526	1,6 (p.b.)
ITA10Y	2.614	-0,5 (p.b.)
Dif. Italia	2.658	0,1 (p.b.)
ALEM2Y	-0.6	-0.8 (p.b.)
ALEM10Y	-0.044	-0,6 (p.b.)
USA2Y	2.2966	1,22 (p.b.)
USA10Y	2.4835	2,69 (p.b.)
Iboxx	232.488	-0.15%
Itraxx Europe	62.434	1.94%
Itraxx Crossover	267.553	1.21%
Itraxx Fin (senior)	75.16	1.54%
Itraxx Fin (sub)	152.848	1.37%
Dólar/Euro	1.1192	0.01%
Brent	70.6	0.47%
Oro	1280.88	-0.28%
VIX (Volat. S&P500)	19.4	0.41%
MOVE (Volat TY)	51.3	-2.01%

Bund (Jun19)

RESISTENCIA: 166.50 / 166.70 / 167.00

SOPORTE: 166.00 / 165.35 / 164.59

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