



Agenda para el día

EUROPA: Buena parte de la atención estará puesta en la decisión de Fitch respecto al rating de Italia (BBB; NEG). Pese a la perspectiva en negativo, no esperamos acciones efectivas en el día de hoy, siendo mucho más probable el año que viene.

EEUU: Se conocerán los precios de producción de julio, pero una vez más, la atención estará puesta en todo lo que tenga que ver con la tensión comercial con China.

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:30	UK	PIB	0,0% t/t 1,4% a/a	0,5% t/t 1,8% a/a
10:30	UK	Producción industrial	-0,2% m/m	1,4% m/m
11:00	Italia	IPC armonizado (F)	-0,3% a/a	0,9% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción	0,4% a/a	0,4% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción suby.	0,2% m/m 1,7% a/a	0,1% m/m 1,7% a/a
			2,3% a/a	2,3% a/a

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Italia	12 meses	6,500	€

ACCIONES DE RATING PARA HOY

PAÍS	AGENCIA	RATING
Italia	Fitch	BBB / NEG
	DBRS	AH / STBL
Portugal	Moody's	Baa3 / STBL
EFSP	Moody's	Aa1 / POS
ESM	Moody's	Aa1 / POS

Qué ha pasado

EUROPA:

Se pudo observar una mayor estabilidad en la curva de gobierno alemana, donde lo más destacado estuvo en el repunte de la pendiente 30-10 después de un proceso de aplanamiento francamente intenso. Parte de este movimiento se fundamentó en los rumores de que el gobierno alemán estaba trabajando en un plan fiscal expansivo y la retirada de su política de déficit cero, aunque dicha información fue desmentida posteriormente. No descartamos este extremo, de hecho sería una medida en la buena dirección si se quiere insuflar algo de vida al frágil contexto macro alemán. Además, hay ciertas medidas dentro de los programas políticos del SPD (renta básica) y el CDU (reducción de impuestos) que todavía no se han puesto en funcionamiento. En cualquier caso, es poco probable que ello acabe cristalizando en el muy corto plazo, siendo más factible verlo a finales de este año o principios del que viene.

Otro de los protagonistas del día fue Italia, que experimentó una fuerte penalización. Ello se fundamentó en una incertidumbre política creciente y el hecho de que Fitch revise su rating en el día de hoy. De ambos factores, el que gana mayor preponderancia es el primero, especialmente después de que Salvini diese por rota la coalición de gobierno y abogase por celebrar elecciones anticipadas. Ello va a trasladar bastante volatilidad en el corto plazo, aunque la lectura en el medio no tiene porque ser del todo negativa, especialmente si se logra alcanzar un ejecutivo que garantice una mayor estabilidad.

Salvini favorecería la celebración de elecciones el 13 de octubre. Por su parte, Di Maio dijo que su partido estaba preparado para una nueva votación. Conte apuntó que el ministro del interior (Salvini) no es la persona que tiene la capacidad de disolver el parlamento o fijar la agenda para resolver una disputa política. Por último, el presidente de la República, Mattarella, podría buscar la formación de un gobierno tecnócrata que empiece a funcionar a partir de noviembre.

Michael Hüther, director del Instituto Económico de Alemania, señaló que ya es hora de terminar con la política de déficit cero, siendo necesario aplicar un plan de gasto en infraestructuras, innovación y clima, de por lo menor tres dígitos.

EEUU:

La Casa Blanca estaría retrasando los permisos a las empresas estadounidenses para que puedan reestablecer sus negocios con Huawei, como respuesta a la decisión de China de interrumpir las compras de productos agrícolas estadounidenses.

CHINA:

El yuan sigue depreciándose, aunque dicho movimiento estaría más en línea con las fuerzas del mercado que con una intervención directa del PBoC. De esta manera, el fixing de esta madrugada se situó en 7.0136, lo que supuso un nivel por debajo de las estimaciones del mercado.

JAPÓN:

El PIB de Japón del 2T19 sorprendió positivamente al contabilizar un crecimiento del +0.4% t/t (+0.1% Est).

Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	8869.0	1.41%
Eurostoxx 50	3375.38	1.98%
S&P	2938.1	1.88%
SP2Y	-0.5	1,1 (p.b.)
SP10Y	0.223	5,2 (p.b.)
Dif. España	0.783	3,1 (p.b.)
ITA2Y	0.039	6,6 (p.b.)
ITA10Y	1.534	11,5 (p.b.)
Dif. Italia	2.094	9,4 (p.b.)
ALEM2Y	-0.9	0,3 (p.b.)
ALEM10Y	-0.56	2,1 (p.b.)
USA2Y	1.6188	1,19 (p.b.)
USA10Y	1.7172	-1,7 (p.b.)
Iboxx	239.5332	-0.04%
Itraxx Europe	55.316	-3.92%
Itraxx Crossover	276.879	-2.77%
Itraxx Fin (senior)	67.956	-2.51%
Itraxx Fin (sub)	147.688	-2.70%
Dólar/Euro	1.1205	-0.20%
Brent	57.51	0.75%
Oro	1495.74	-0.63%
VIX (Volat. S&P500)	16.9	-13.24%
MOVE (Volat TY)	78.6	-0.66%

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