



Agenda para el día

EUROPA: Esta semana destacarán los datos finales de IPC de varias economías de la Zona Euro como España (miércoles), Alemania (jueves), Francia, Italia y Portugal (todos ellos el viernes). Además será relevante el dato de producción industrial de abril del conjunto de la UME (jueves).

EEUU: Las referencias más importantes de la semana serán los precios de producción de mayo (martes), el IPC de ese mismo mes (miércoles), además de las ventas al por menor y la producción industrial de mayo, junto con la confianza del consumidor medida por la Universidad de Michigan correspondiente al mes de junio (todo ello el viernes).

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	Italia	Producción industrial	0.0% m/m -0.5% a/a	-0.9% m/m -1.4% a/a
10:30	UK	PIB (mensual)	-0.1% m/m	-0.1% m/m
10:30	UK	Producción industrial	0.9% a/a	1.3% a/a
10:30	UK	Balanza comercial (M)	-4,700	-5,408

Qué ha pasado

EUROPA:

Los desarrollos observados en los mercados el pasado viernes, plantean de manera clara que los inversores se instalaron en "modo liquidez". La prueba más clara de ello estuvo en la reacción a un informe de empleo bastante débil en EEUU, precipitando un comportamiento muy positivo de los activos de riesgo. Además, la mayoría de las curvas de gobierno europeas redujeron spreads frente a Alemania, siendo especialmente relevante el caso de Italia.

Según Reuters, el BCE daría por garantizada una rebaja de tipos si se produce una desaceleración del crecimiento y la inflación o el euro se apreciase, aunque una nueva QE no estaría en los planes en estos momentos. La referencia a la divisa gana trascendencia, ya que las últimas declaraciones de los miembros de la Fed han abierto la puerta a la rebaja de tipos, lo que sería el catalizador para ver algún movimiento del tipo de cambio en este sentido.

Según Bloomberg, varios miembros del BCE habrían mostrado su preocupación ante la posibilidad de que las perspectivas de inflación acaben desanclándose.

Weidmann señaló que la UME ha perdido dinamismo y que Alemania no necesita estímulos. Además, apuntó que la normalización de la política monetaria no debería postponerse de manera innecesaria. Visco, por su parte, dijo que la Autoridad Monetaria actuará en el caso de que las cosas no evolucionen como se espera. En este sentido, planteó que no cabe duda de que se usarán todas las herramientas que sean necesarias.

Tria comentó que espera alcanzar algún tipo de acuerdo fiscal con la UE. Además, dijo que los Mini-BOTs son ilegales o poco útiles. Conte, por su parte, amenazó con volver a dimitir. Para terminar con Italia, señalar que Moscovici comentó que cualquier tipo de decisión por parte de la Comisión Europea en lo que la Procedimiento por Déficit Excesivo se refiere, será tomada antes de que el mandato actual termine. En este sentido, observa un apoyo generalizado a las bases de actuación del organismo.

En lo que al Brexit se refiere, Boris Johnson amenazó con no pagar los 39.000 millones de libras a la UE si el acuerdo no es revisado. En este sentido, Macron planteó que este extremo sería equiparable a un impago de la deuda por parte del Reino Unido.

EEUU:

En EEUU se pudo observar un nuevo proceso de compra en la curva de Treasuries, apoyada en un resultado peor de lo esperado del dato de paro estadounidense. En cualquier caso, lo que más llamó la atención fue el fuerte proceso de depreciación del dólar y subidas de las bolsas que esta referencia trajo consigo, lo que estaría en sintonía con las perspectivas de bajadas de tipos comentadas anteriormente.

La creación de empleo de mayo en EEUU se situó bastante por debajo de lo esperado (75.000 vs 175.000 Est), aunque la tasa de paro se mantuvo en el 3.6%. Además, las ganancias medias por hora se desaceleraron una décima hasta el 3.1% interanual.

Trump introdujo una exención a la aplicación de aranceles a México, después de que este último país se comprometiese a controlar sus fronteras en mayor medida e incrementar las compras de productos agrícolas procedentes de EEUU. Por otro lado, Mnuchin señaló que habría tenido una reunión muy cordial con el gobernador del banco central de China.

ASIA PACÍFICO:

Kuroda (BoJ) ha declarado que existe margen para "grandes" estímulos.

El dato de PIB correspondiente al primer trimestre del año fue revisado al alza en una décima hasta el 2.2% t/t anualizado en línea con lo esperado por el consenso.

La balanza comercial de china supera las estimaciones del consenso al registrar un superávit de 41.650 Mn \$ (22.300 Mn \$ estimado) con un incremento de las exportaciones y una caída en las importaciones. Además, el superávit con EEUU crece un 11.9% en el periodo comprendido entre enero y marzo.

Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	9236.1	0.73%
Eurostoxx 50	3378.38	1.20%
S&P	2873.3	1.05%
SP2Y	-0.382	-1,4 (p.b.)
SP10Y	0.553	-5,7 (p.b.)
Dif. España	0.810	-3,9 (p.b.)
ITA2Y	0.360	-14,3 (p.b.)
ITA10Y	2.358	-12,9 (p.b.)
Dif. Italia	2.615	-11,1 (p.b.)
ALEM2Y	-0.7	-1,6 (p.b.)
ALEM10Y	-0.257	-1,8 (p.b.)
USA2Y	1.8494	-2,93 (p.b.)
USA10Y	2.0809	-3,65 (p.b.)
Iboxx	233.1722	0.13%
Itraxx Europe	63.526	-3.91%
Itraxx Crossover	282.452	-2.95%
Itraxx Fin (senior)	80.487	-3.18%
Itraxx Fin (sub)	166.975	-2.42%
Dólar/Euro	1.1334	0.51%
Brent	64.23	1.58%
Oro	1340.86	0.41%
VIX (Volat. S&P500)	16.3	2.32%
MOVE (Volat TY)	68.7	-6.44%

Bund (Sep19)

RESISTENCIA: 171.07 / 171.49 / 172.00

SOPORTE: 170.43 / 170.00 / 169.66

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



Calendario de Indicadores Económicos

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 10						
01:50	Japón	Balanza cuenta corriente (P) (MM¥)	Abr		1,440.2	1,271.0
01:50	Japón	Balanza comercial (P) (MM¥)	Abr		5.0	700.1
01:50	Japón	PIB (F)	1T19		0.6% t/t	0.5% t/t
01:50	Japón	PIB (F)	1T19		2.2% t/t a	2.1% t/t a
01:50	Japón	Deflactor del PIB (F)	1T19		0.2% a/a	0.2% a/a
03:33	China	Balanza comercial (MM\$)	May		22.30	13.84
10:00	Italia	Producción industrial	Abr		0.0% m/m	-0.9% m/m
					-0.5% a/a	-1.4% a/a
10:30	UK	PIB (mensual)	Abr		-0.1% m/m	-0.1% m/m
10:30	UK	Producción industrial	Abr		0.9% a/a	1.3% a/a
10:30	UK	Balanza comercial (M)	Abr		-4,700	-5,408
Martes 11						
10:30	UME	Indicador Sentix	Jun		2.5	5.3
12:00	EEUU	Indice de confianza de pequeñas empresas	May		101.8	103.5
14:30	EEUU	Precios de producción	May		0.1% m/m	0.2% m/m
					2.0% a/a	2.2% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción subyacente	May		0.2% m/m	0.4% m/m
Miércoles 12						
01:50	Japón	Precios de producción	May		0.0% m/m	0.3% m/m
					0.7% a/a	1.2% a/a
03:30	China	IPC	May		2.7% a/a	2.5% a/a
03:30	China	Precios de producción	May		0.6% a/a	0.9% a/a
09:00	España	Ventas de viviendas	Abr		--	6.8% a/a
09:00	España	IPC (F)	May		0.2% m/m	0.2% m/m
					0.8% a/a	0.8% a/a
09:00	España	IPC subyacente (F)	May		--	0.9% a/a
09:00	España	IPC armonizado (F)	May		0.9% a/a	0.9% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Jun		--	1.5%
14:30	EEUU	IPC	May		0.1% m/m	0.3% m/m
				1.9% a/a	1.9% a/a	2.0% a/a
14:30	EEUU	IPC subyacente	May		0.2% m/m	0.1% m/m
				2.1% a/a	2.1% a/a	2.1% a/a
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Jun		--	6,771
20:00	EEUU	Presupuesto mensual (MM\$)	May		-202.0	160.3
Jueves 13						
08:00	Alemania	IPC (F)	May		0.2% m/m	0.2% m/m
					1.4% a/a	1.4% a/a
08:00	Alemania	IPC armonizado (F)	May		1.3% a/a	1.3% a/a
11:00	UME	Producción industrial	Abr		-0.5% m/m	-0.3% m/m
					-0.5% a/a	-0.6% a/a
14:30	EEUU	Precios de importación	May		-0.3% m/m	0.2% m/m
					-1.3% a/a	-0.2% a/a
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Jun		215	218
Viernes 14						
04:00	China	Producción industrial	May		6.1% a/a	6.2% a/a
04:00	China	Ventas al por menor	May		8.0% a/a	8.0% a/a
06:30	Japón	Producción industrial	Abr		--	0.6% m/m
					--	-1.1% a/a
08:45	Francia	IPC (F)	May		0.2% m/m	0.2% m/m
					1.0% a/a	1.0% a/a
08:45	Francia	IPC armonizado (F)	May		1.1% a/a	1.1% a/a
11:00	Italia	IPC armonizado (F)	May		0.9% a/a	0.9% a/a
12:00	Portugal	IPC (F)	May		--	0.1% m/m
					--	0.5% a/a
12:00	Portugal	IPC armonizado (F)	May		--	0.4% a/a
14:30	EEUU	Ventas al por menor	May	0.6% m/m	0.6% m/m	-0.2% m/m
14:30	EEUU	Ventas al por menor ex autos	May	0.5% m/m	0.4% m/m	0.1% m/m
15:15	EEUU	Producción industrial	May	0.2% m/m	0.2% m/m	-0.5% m/m
15:15	EEUU	Utilización de capacidad	May		78.0%	77.9%
16:00	EEUU	Confianza consumidor Univ. Michigan (P)	Jun	98.0	98.0	100.0
16:00	EEUU	Inventarios de negocio	Abr		0.5%	0.0%

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.