



Agenda para el día

EUROPA: Hoy destacará la publicación del dato de producción industrial de noviembre de varias economías, como España, Italia o Reino Unido. Además, DBRS revisará el rating a Italia, existiendo el riesgo de que se produzca una acción negativa por parte de la agencia de calificación. En materia de emisiones Italia será nuevamente protagonista, con la emisión de tres referencias por un máximo de 6.000 Mn €.

EEUU: Lo más destacado de hoy será la publicación del IPC de diciembre.

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
	oct-21	3,000	
Italia	nov-25	2,250	€
	mar-48	1,250	

HORA	PAÍS	INDICADOR	PREV.	ULT.
09:00	España	Producción industrial	0.4% m/m 0.3% a/a	1.2% m/m 0.8% a/a
09:00	España	Ventas de viviendas	--	15.8% a/a
10:00	Italia	Producción industrial	-0.3% m/m 0.4% a/a	0.1% m/m 1.0% a/a
10:30	UK	Balanza comercial (M€)	-2,800	-3,300
10:30	UK	Producción industrial	0.2% m/m -0.7% a/a	-0.6% m/m -0.8% a/a
10:30	UK	PIB	0.1% m/m	0.1% m/m
12:00	Portugal	IPC (F)	--	-0.2% m/m
			--	0.7% a/a
12:00	Portugal	IPC armonizado (F)	--	0.6% a/a
14:30	EEUU	IPC	-0.1% m/m 1.9% a/a	0.0% m/m 1.9% a/a
14:30	EEUU	IPC subyacente	0.2% m/m 2.1% a/a	0.2% m/m 2.2% a/a

Qué ha pasado

EUROPA:

La sesión de ayer no trasladó demasiadas novedades, observándose un tono moderadamente positivo de los activos de riesgo y tensionamiento de la curva de Treasuries en EEUU, aunque ello no sirvió para que la curva alemana experimentase un comportamiento en sintonía, ofreciendo una notable resistencia.

Las expectativas de normalización de tipos por parte del BCE siguen siendo muy bajas, apoyando en cierta medida este comportamiento. En cualquier caso, si tenemos en consideración la relación reciente entre el spread del Forward del Eonia 3Y1Y y el del 1Y1Y y la curva alemana (ver página siguiente), vemos que la TIR a 5 años germana se encontraría un tanto baja, al igual que la Butterfly 2-5-10. Ello abriría la puerta a la toma de posiciones cortas en la parte media de la curva, siendo el principal riesgo un nuevo brote de risk off. Por ello vemos algo más de sentido a una estrategia de venta de 5 y compra de 2 y 10, ya que estaríamos un poco más cubierto de esta amenaza.

Villero y señaló que se necesita tener todas las opciones abiertas en materia de política monetaria. Además, apuntó que nuevos detalles respecto al Forward Guidance no se producirán antes de primavera.

El ministro de economía alemán, señaló que el país no se encuentra a las puertas de una nueva recesión. En este sentido, conviene señalar que el PIB del 3T18 ya planteó una caída de la actividad y que el último dato de producción industrial fue especialmente negativo, lo que abre la puerta a un nuevo registro en este mismo sentido en el 4T18. Ello plantearía un riesgo de ver una recesión técnica (dos trimestres consecutivos de contracción del PIB), aunque conviene considerar que los fundamentos no son tan relevantes como para poder plantear este escenario en toda su extensión.

En Francia, el apoyo al movimiento de los Chalecos Amarillos descendió tres puntos respecto a la semana pasada, situándose en el 52%.

EEUU:

Powell planteó que la Fed puede ser paciente y esperar a ver cómo se desenvuelven los acontecimientos antes de tomar decisiones en la estrategia a seguir en política monetaria. Además, apuntó que el balance de la Autoridad será sustancialmente menor, aunque más elevado que en periodo de pre-crisis. Clarida (Fed) también se pronunció en este mismo sentido, planteando que se podría actuar en el caso de que fuese necesario.

Algunas informaciones plantean que Trump podría declarar la emergencia nacional para poder obtener la financiación necesaria para la construcción del muro en la frontera de México sin necesidad de llegar a un pacto con el partido Demócrata.

El Vicepresidente de China visitará EEUU entre el 30 y 31 de enero. Trump señaló el "tremendo éxito con el país asiático".

Por último, señalar que la ratio Bid Cover de la subasta del 30 años, se situó por debajo de la media de todas las operaciones del 2018 (2.19x vs 2.35x).

DEUDA CORPORATIVA:

Según el diario Il Messaggero, Banca Carige estaría preparando la emisión de 1.000 Mn € en bonos para la semana que viene "gracias a la garantía estatal".

Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	8856.8	0.38%
Eurostoxx 50	3075.73	0.18%
S&P	2596.6	0.45%
SP2Y	-0.217	0,2 (p.b.)
SP10Y	1.451	-4,1 (p.b.)
Dif. España	1.196	-1,7 (p.b.)
ITA2Y	0.512	3,9 (p.b.)
ITA10Y	2.888	0,9 (p.b.)
Dif. Italia	2.633	3,3 (p.b.)
ALEM2Y	-0.6	-0,7 (p.b.)
ALEM10Y	0.255	-2,4 (p.b.)
USA2Y	2.5755	2,26 (p.b.)
USA10Y	2.7421	3,21 (p.b.)
Iboxx	223.1113	0.07%
Itraxx Europe	82.497	-0.81%
Itraxx Crossover	338.794	0.73%
Itraxx Fin (senior)	107.246	0.45%
Itraxx Fin (sub)	219.759	-0.03%
Dólar/Euro	1.15	-0.37%
Brent	60.45	-0.15%
Oro	1286.65	-0.53%
VIX (Volat. S&P500)	19.5	-2.40%
MOVE (Volat TY)	56.6	-0.65%

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



Relación expectativas de normalización del BCE vs curva alemana

