



Agenda para el día

EUROPA: Hoy no habrá publicaciones de excesiva relevancia siendo lo más destacado el Sentix de junio.

EEUU: La referencia más importante de hoy será la de los precios de producción de mayo.

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:30	UME	Indicador Sentix	2,5	5,3
12:00	EEUU	Ind. confianza de pequeñas empresas	101,8	103,5
14:30	EEUU	Precios de producción	0.1% m/m	0.2% m/m
			2.0% a/a	2.2% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción subyacente	0.2% m/m	0.4% m/m

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
España	6 meses	500	€
	12 meses	3,700	
Francia	3 meses	2,500	€
	6 meses	1,100	
	9 meses	400	
Bélgica	3 meses	600	€
	12 meses	1,000	
EEUU	3 años	38,000	€

Qué ha pasado

EUROPA:

En el día de ayer se pudo observar una cierta corrección al fuerte proceso de compra que experimentaron la mayoría de las curvas de gobierno europeas durante el viernes. Ello tuvo como catalizador el tensionamiento observado por la curva de Treasuries (más de 6 puntos básicos en el 10 años) y el tono positivo que los activos de riesgo continuaron mostrando.

Pese a ello, los breakeven de inflación se mantuvieron en unos niveles muy bajos, lo cual es probable que se mantenga así durante un cierto tiempo, sobre todo si tenemos en consideración las noticias que provienen de la última encuesta de inflación realizada por la Fed (ver apartado EEUU).

En Italia Salvini reiteró que el presupuesto no será corregido y que los objetivos marcados serán alcanzados mediante un mayor crecimiento y una rebaja de impuestos. Adicionalmente, se supo que hubo una reunión entre Salvini, Di Maio y Conte para marcar la estrategia a seguir en lo que queda de legislatura, seguida de un encuentro con Tria para ver cómo plantear las relaciones con la UE y evitar una sanción por el estado de las cuentas públicas.

El Tesoro Público italiano anunció que mañana emitirá un BTP 1.0% Jul-22 (entre 2.250 y 2.750 millones de euros), un BTP 3.35% Mar-35 (entre 1.000 y 1.500), un BTP 2.1% Jul-26 y un BTP Dic-26 (por un importe conjunto, de estas dos últimas referencias, de entre 1.750 y 2.250).

En el Reino Unido, parece que Boris Johnson es el candidato que toma la delantera en la sucesión de Theresa May. Ello abre la puerta a ver algo más de incertidumbre en todo lo que rodea al Brexit, ya que siempre se ha mostrado partidario de buscar cualquier tipo de salida, incluso llegando a amenazar con no hacer frente al pago de los 39.000 millones de libras que se había planteado. En este sentido, tanto S&P como Fitch señalaron que las agencias no entrarán a valorar este extremo, ya que sólo se encargan de analizar obligaciones financieras comerciales (Macron sugirió que no hacer frente al pago supondría un default soberano efectivo).

EEUU:

Una encuesta realizada por la Fed, señala que las expectativas de inflación a tres años, descendieron en 10 puntos básicos hasta el 2.59% en mayo. Ello supone un mínimo de los últimos dos años. Además, la visión para el IPC a un año vista cayó en 15 puntos básicos hasta el 2.45%.

Trump amenazó con imponer aranceles a China del 20% o mucho más elevados, si no se produce un encuentro con el presidente del país asiático en la reunión del G20. Por su parte, el ministro de asuntos exteriores de México, señaló que no se había alcanzado ningún tipo de acuerdo con EEUU para el incremento de las compras de productos agrícolas estadounidenses.

Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	9294.1	0.63%
Eurostoxx 50	3386.45	0.24%
S&P	2886.7	0.47%
SP2Y	-0.375	0,7 (p.b.)
SP10Y	0.604	5,1 (p.b.)
Dif. España	0.823	1,3 (p.b.)
ITA2Y	0.388	2,8 (p.b.)
ITA10Y	2.358	0 (p.b.)
Dif. Italia	2.577	-3,8 (p.b.)
ALEM2Y	-0.7	0 (p.b.)
ALEM10Y	-0.219	3,8 (p.b.)
USA2Y	1.9036	5,42 (p.b.)
USA10Y	2.1484	6,75 (p.b.)
Iboxx	233.1974	0.01%
Itraxx Europe	61.674	-2.92%
Itraxx Crossover	274.184	-2.93%
Itraxx Fin (senior)	77.93	-3.18%
Itraxx Fin (sub)	161.824	-3.08%
Dólar/Euro	1.1312	-0.19%
Brent	63.3	-1.45%
Oro	1327.98	-0.96%
VIX (Volat. S&P500)	15.9	-2.21%
MOVE (Volat TY)	65.6	-4.47%

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