



FLASH DIARIO

miércoles, 11 de septiembre de 2019

Agenda para el día

EUROPA: Sin datos macro de relevancia y a la espera de la reunión del BCE de mañana, lo más destacado estará en el mercado primario con la emisión por parte de Portugal de un 10 y un 15 años por un importe máximo de 1.300 Mn €.

EEUU: Hoy destacará el dato de precios de producción de agosto además de las peticiones de hipotecas MBA.

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Italia	12 meses	6,500	€
Grecia	12 meses	625	€
Portugal	jun-29 abr-34	625 625	€
EEUU	10 años	24,000	\$

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
09:00	España	Producción industrial	-0.3% m/m 1.5% a/a	-0.2% m/m 1.8% a/a
12:00	Portugal	IPC (F)	--	-0.1% m/m
12:00	Portugal	IPC amonizado (F)	--	-0.1% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	--	-3.1
14:30	EEUU	Precios de producción	0.0% m/m 1.7% a/a	0.2% m/m 1.7% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción subyacentes	0.2% m/m --	-0.1% m/m 1.7% a/a
16:00	EEUU	Inventarios al por mayor (F)	0.2% m/m	0.2% m/m
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	-2.900	-4.771

Qué ha pasado

EUROPA: Se volvió a observar un contexto de bearish steepening en las curvas de gobierno europeas, el cual se fundamentó en un mayor enfriamiento de las expectativas del mercado respecto al resultado de la reunión del BCE de mañana. De hecho, se puede observar como el comportamiento de la curva de gobierno alemana en los últimos diez días difiere notablemente del que esta misma referencia experimentó con anterioridad a las reuniones del BCE de junio y julio (ver gráfico de la página siguiente). Teniendo en consideración la cercanía del evento, parece poco probable que se vaya a producir algún tipo de noticia que cambie este contexto de manera significativa, por lo que vemos factible que el tensionamiento continúe imperando.

Italia también observó un comportamiento negativo, ampliando respecto a Alemania y España. En cierta medida este comportamiento era de esperar, sobre todo si consideramos el notabilísimo rally acumulado en las últimas semanas. Pero es importante reseñar que la evolución del contexto político no se ha deteriorado, más bien lo contrario. Se han producido una serie de acontecimientos que respaldan nuestra idea de que un choque con la UE es menos probable. De esta manera, se llegó a plantear que el déficit del año que viene se podría situar en el 2.3%, lo que unido al fuerte ahorro vía pago de intereses que supone la relajación de la curva, allana el camino en las negociaciones. Además, el nombramiento de Gentolini como Comisario de asuntos económicos y el hecho de que un italiano pueda suceder a Coeure en BCE, también son señales favorables.

El FMI urgía a Alemania a incrementar la inversión pública, ya que tiene margen desde el punto de vista fiscal y de endeudamiento. Pese a ello, Merkel continuó defendiendo su política de déficit cero y deuda por debajo del 60% del PIB.

EEUU: La curva de gobierno estadounidense registró un nuevo tensionamiento en el día de ayer, cerrando el 10 años por encima del 1.73%. Todo ello en un contexto en el que no hubo demasiadas noticias, más allá de informaciones que planteaban una mayor predisposición por parte de China a la hora de comprar productos agrícolas estadounidenses.

Según una encuesta realizada por Gallup, el nivel de popularidad de Donald Trump cayó hasta el 39%. Ello supuso un mínimo desde el mes de marzo.

ESPAÑA: Las conversaciones entre PSOE y Podemos siguen sin llegar a un acuerdo, no existiendo planes de celebrar nuevas reuniones de forma inmediata. Si no se alcanza un acuerdo el próximo 23 de septiembre, se celebrarán nuevas elecciones el 10 de noviembre.

ASIA PACÍFICO: Según prensa china, el país asiático podría comprar más productos agrícolas a EEUU a cambio de un nuevo retraso en la implementación de aranceles. Hu, editor jefe del Global Times tuiteó que China implementará medidas para aliviar el impacto de la guerra comercial.

DEUDA PRIVADA: Uno de los factores que reflejan el enfriamiento respecto a las expectativas de cara a la reunión del BCE de mañana está en el comportamiento del crédito, experimentando ampliaciones de spreads, tanto en el selectivo Investment Grade como en el High Yield. De hecho, se podría hablar perfectamente de un aumento algo más relevante en el primer selectivo, especialmente en términos relativos. Pero, al mismo tiempo, la cierta estabilidad que experimentan los emisores de peor calificación crediticia traslada que el sentimiento respecto al contexto macro no se ha deteriorado en mayor medida.

Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	9078.2	0.75%
Eurostoxx 50	3498.99	0.11%
S&P	2979.4	0.03%
SP2Y	-0.53	1.2 (p.b.)
SPI0Y	0.259	4,1 (p.b.)
Dif. España	0.806	0,3 (p.b.)
ITA2Y	-0.297	1,7 (p.b.)
ITA10Y	1.021	7,7 (p.b.)
Dif. Italia	1.568	3,9 (p.b.)
ALEM2Y	-0.8	1,4 (p.b.)
ALEM10Y	-0.547	3,8 (p.b.)
USA2Y	1.676	8,32 (p.b.)
USA10Y	1.7316	8,78 (p.b.)
Iboxx	238.9829	-0.14%
Itraxx Europe	48.943	2.38%
Itraxx Crossover	243.895	1.76%
Itraxx Fin (senior)	57.721	0.08%
Itraxx Fin (sub)	124.29	0.06%
Dólar/Euro	1.1041	-0.17%
Brent	63.38	0.06%
Oro	1491.3	-0.81%
VIX (Volat. S&P500)	15.2	-0.46%
MOVE (Volat TY)	76.8	0.45%

Bund (Dic19)

RESISTENCIA: 174.86 / 175.53/ 176.84

SOPORTE: 173.63 / 172.63 / 172.14

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



Expectativas del BCE

