



Agenda para el día

EUROPA: Hoy destacará la publicación de la producción industrial de la Zona Euro correspondiente al mes de febrero.

EEUU: Lo más relevante será la publicación del dato preliminar de confianza de los consumidores medido por la Universidad de Michigan.

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
09:00	España	Ventas de viviendas	--	-0.2% a/a
09:00	España	IPC (F)	0.4% m/m	0.4% m/m
			1.3% a/a	1.3% a/a
09:00	España	IPC subyacente (F)	0.7% a/a	0.7% a/a
09:00	España	IPC armonizado (F)	1.3% a/a	1.3% a/a
11:00	UME	Producción industrial	1.4% m/m	1.4% m/m
			-1.0% a/a	-1.1% a/a
14:30	EEUU	Precios de importación	0.4% m/m	0.6% m/m
			-0.7% a/a	-1.3% a/a
16:00	EEUU	Confianza Univ. Michigan (P)	98.2	98.2
			98.4	98.4

ACCIONES DE RATING PARA HOY

PAÍS	AGENCIA	RATING
Chipre	Fitch	BBB- / STBL
Alemania	S&P	AAAu / STBL
Letonia	Fitch	A- /STBL
EU	DBRS	AAAu / STBL

Qué ha pasado

EUROPA:

Lo más destacado de ayer volvió a estar en la fuerte reducción de spreads entre las diferentes curvas de la UME respecto a Alemania, con algunas referencias de la periferia alcanzando niveles mínimos de los últimos meses e incluso años. De esta manera, el 10 años español llegó a situarse por debajo del 1.0% en el intra-día, mientras que el italiano alcanzó el 2.40%. En realidad, todo ello sigue poniendo de relieve el contexto de búsqueda de rentabilidad que se observa en estos momentos y que también sigue apoyando la evolución favorable del crédito.

Según Reuters, el BCE estaría cada vez más inclinado a favor de plantear unas TLTRO III cuyo coste pueda llegar a alcanzar el -0.4% para aquellos bancos que cumplan ciertos criterios. Ello supondría un claro acercamiento a lo que fue la TLTRO II. En contraposición, el Consejo se mostraría escéptico respecto a la introducción del Tier Deposit. Visco, apuntó que los detalles de la ronda de liquidez se conocerán en junio, con la publicación de las nuevas previsiones macroeconómicas.

Se publicó la encuesta a profesionales del BCE. Si bien es cierto que la misma traslada que la estimación de inflación a largo plazo (la mediana de la muestra) se mantuvo en el 1.8%, un análisis más detallado del documento plantea dos factores que pueden llegar a ser relevantes en el futuro: i) el grado de dispersión de las respuestas aumenta y ii) la media si experimenta una desaceleración, pasando desde el 1.82% hasta el 1.79%, lo que implica que las lecturas más extremas de la encuesta estarían sesgadas a la baja.

El diario Spiegel señala que el gobierno de Alemania recordará la estimación de crecimiento para este año hasta el 0.5%.

Altmaier comentó que la UE había acordado una postura común de negociación con EEUU y, por lo tanto, ya estaba en disposición de empezar las reuniones. La oferta que trasladará es la de una reducción de los aranceles a los productos industriales y avanzar hacia una eliminación general de los mismos.

El FMI alertó de que una guerra comercial con el sector de automóviles como principal implicado, tendría consecuencias incluso más negativas que el conflicto actual entre EEUU y China.

EEUU:

Clarida, vicepresidente de la Fed, señaló que la economía se encuentra en un buen estado y no ve razones para mover tipos en ninguna de las dos direcciones. Williams, por su parte, planteó que algunos de los riesgos a la baja para el crecimiento se han reducido un poco.

Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	9445.4	0.41%
Eurostoxx 50	3435.34	0.31%
S&P	2888.3	0.00%
SP2Y	-0.344	0,2 (p.b.)
SP10Y	1.004	-4 (p.b.)
Dif. España	1.013	-5,7 (p.b.)
ITA2Y	0.194	-2,4 (p.b.)
ITA10Y	2.369	-4,2 (p.b.)
Dif. Italia	2.378	-5,9 (p.b.)
ALEM2Y	-0.6	1,1 (p.b.)
ALEM10Y	-0.009	1,7 (p.b.)
USA2Y	2.354	3,28 (p.b.)
USA10Y	2.497	3,21 (p.b.)
Iboxx	231.2659	-0.03%
Itraxx Europe	58.845	-2.34%
Itraxx Crossover	250.629	-1.76%
Itraxx Fin (senior)	70.92	-3.16%
Itraxx Fin (sub)	144.01	-2.91%
Dólar/Euro	1.1253	-0.19%
Brent	70.63	-0.84%
Oro	1292.52	-1.18%
VIX (Volat. S&P500)	13.0	-2.11%
MOVE (Volat TY)	46.9	-3.50%

Bund (Jun19)

RESISTENCIA: 165.74 / 166.00 / 166.70

SOPORTE: 165.03 / 164.10 / 163.53

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