



## FLASH DIARIO

miércoles, 12 de junio de 2019

### Agenda para el día

EUROPA: Sin datos macro de excesiva relevancia, la atención estará puesta en el mercado primario con la emisión de un SPGB Oct-29 por importe de 6.500 Mn €y un BTP Mar-40 por 6.000 Mn €ambos vía sindicado, además de emisiones por parte de Alemania y Portugal.

EEUU: La referencia más importante de hoy será la del IPC de mayo.

#### EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Italia	12 meses	6.500	€
Alemania	feb.-29	3.000	€
Portugal	abr.-34 jun.-29	1.300	€
EEUU	10 años	24.000	\$

HORA	PAÍS	INDICADOR	PREV.	ULT.
09:00	España	IPC (F)	0.2% m/m 0.8% a/a	0.2% m/m 0.8% a/a
09:00	España	IPC subyacente (F)	--	0.9% a/a
09:00	España	IPC armonizado (F)	0.9% a/a	0.9% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	--	1.5%
14:30	EEUU	IPC	0.1% m/m 1.9% a/a	0.3% m/m 2.0% a/a
14:30	EEUU	IPC subyacente	0.2% m/m 2.1% a/a	0.1% m/m 2.1% a/a
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	-1.000	6.771
20:00	EEUU	Presupuesto mensual (MMS)	-199.5	-146.8

## Qué ha pasado

### EUROPA:

Se pudo observar una notable estabilidad en la curva de gobierno alemana, predominando cierta relajación en el cierre contra cierre. A ello contribuyeron activamente unas expectativas de inflación a medio plazo del mercado que continuaron con su tendencia a la baja, llegando a tocar el 1.21%.

En el ámbito macro, destacó la publicación del Sentix europeo de mayo, que volvió a terreno negativo, al pasar desde 5.3 hasta -3.3 (2.5 Est). Ello supone una señal negativa de cara a la publicación del Zew alemán que se conocerá la semana que viene.

La referencia italiana, por su parte, terminó la sesión experimentando un tensionamiento, después de conocerse que prepara la emisión de un sindicado a 20 años para el día de hoy. Ello se une a la salida de papel ordinaria que se espera para mañana, lo que pudo ayudar a intensificar el movimiento en cierta medida.

Las noticias tampoco ayudan a plantear un posicionamiento especialmente optimista respecto a la evolución de los BTP's, aunque probablemente el impacto más notable tarde un tiempo en producirse. Así, según varias fuentes anónimas, los miembros del Comité Financiero y Económico de la UE habrían dado validez a las conclusiones de la Comisión Europea respecto a la evolución de las cuentas públicas italianas. Así, se juzga que el país no ha hecho lo suficiente para reducir su alto endeudamiento y, bajo este contexto, la opción de un proceso disciplinario parece garantizada. También se habría invitado al gobierno del país a tomar los pasos necesarios para revertir esta situación.

Conte señaló que Italia debe evitar una sanción de la UE, ya que eso sería muy negativo para el país y situaría a la deuda pública a la merced de los especuladores del mercado. Por su parte, Salvini sigue manteniendo su discurso afirmando que sólo grandes recortes de impuestos pueden reducir la deuda. Así, sigue apostando por el flat tax.

### EEUU:

La curva de gobierno estadounidense no experimentó grandes cambios en el día de ayer. Todo ello bajo un contexto en el que la estabilidad también se prodigó en los activos de riesgo.

Las publicaciones macroeconómicas no tuvieron ningún impacto en los mercados. Destacó cómo la confianza de las pequeñas empresas de mayo continuó ofreciendo señales de solidez, experimentando un ascenso desde 103.5 hasta 105 (102 Est). Además, también se publicaron los precios de producción de ese mismo mes, con una lectura por debajo de lo esperado en el índice general (1.8% vs 2.0%).

En materia comercial, según Reuters, las expectativas en cuanto a una tregua comercial entre EEUU y China, son bajas. En este sentido China acusa a EEUU de socavar las conversaciones al exigir cientos de cambios en la ley China. Por otra parte, Google estaría moviendo la producción de hardware fuera de China. Por su parte Trump ha declarado que espera encontrarse con Xi en el G20, aunque el país nipón está negociando "muy mal".

### ASIA PACÍFICO:

El IPC de China se aceleró en el mes de mayo desde el 2.5% hasta el 2.7% interanual. Por su parte, los precios de producción se desaceleraron desde el 0.9% hasta el 0.6% en ese mismo mes.

## Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	9282,1	-0,13%
Eurostoxx 50	3401,1	0,43%
S&P	2885,7	-0,03%
SP2Y	-0,374	0,1 (p.b.)
SP10Y	0,579	-2,5 (p.b.)
Dif. España	0,811	-1,2 (p.b.)
ITA2Y	0,434	4,6 (p.b.)
ITA10Y	2,393	3,5 (p.b.)
Dif. Italia	2,625	4,8 (p.b.)
ALEM2Y	-0,7	0 (p.b.)
ALEM10Y	-0,232	-1,3 (p.b.)
USA2Y	1,9297	2,61 (p.b.)
USA10Y	2,1431	-0,53 (p.b.)
Iboxx	233,4616	0,11%
Itraxx Europe	60,64	-1,68%
Itraxx Crossover	269,002	-1,89%
Itraxx Fin (senior)	77,092	-1,08%
Itraxx Fin (sub)	158,487	-2,06%
Dólar/Euro	1,1326	0,12%
Brent	62,87	-0,68%
Oro	1326,84	-0,09%
VIX (Volat. S&P50C)	16,0	0,31%
MOVE (Volat TY)	64,9	-1,06%

## 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