



FLASH DIARIO

jueves, 12 de septiembre de 2019

Agenda para el día

EUROPA: Toda la atención estará puesta en el anuncio de tipos del BCE (13:45) y la posterior comparecencia de Draghi ante los medios, donde se espera que se anuncie un nuevo paquete de estímulo a la economía. En el mercado primario destacará la emisión de Italia a 4 y 7 años por un importe máximo de 7.750 millones de euros.

EEUU: Lo más importante de hoy será la publicación del dato de IPC del mes de agosto.

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
09:00	España	Ventas de viviendas	--	-9.0% a/a
10:00	Italia	Tasa de paro	10.0%	10.4%
11:00	UME	Producción industrial	-0.1% m/m	-1.6% m/m
13:45	UME	Anuncio de tipos BCE	-1.2% a/a	-1.4% a/a
13:45	UME	Facilidad de depósito	0.000%	0.000%
14:30	EEUU	IPC	-0.600%	-0.500%
14:30	EEUU	IPC subyacente	0.1% m/m	0.3% m/m
14:30	EEUU	IPC subyacente	1.7% a/a	1.8% a/a
14:30	EEUU	Demandas de desempleo (m)	0.2% m/m	0.3% m/m
20:00	EEUU	Presupuesto mensual (MMS)	2.3% a/a	2.2% a/a
			215	217
			-197.5	-119.7

EMISIONES PARA HOY

PAIS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Irlanda	may-29	1,000	€
	ene-23	4,000	
Italia	jul-26	2,250	€
	sep-49	1,500	
EEUU	30 años	16,000	\$

Qué ha pasado

EUROPA:

A la espera de la reunión del Consejo del BCE de hoy, las curvas europeas experimentaron cierta estabilidad en la jornada de ayer, después de varios días en los que se observó un importante bearish steepening fundamentado en el mayor enfriamiento de las expectativas del mercado respecto al resultado de la dicha reunión. Dado el amplio abanico de medidas que podría tocar la Autoridad Monetaria y de la falta de consenso al respecto dentro del propio BCE, existe un importante margen de sorpresa en ambas direcciones, lo que puede generar una jornada de fuerte volatilidad especialmente relevantes desde el momento en el que el BCE publique su comunicado oficial a las 13:45. En este sentido, los puntos más importenates a analizar serán: i) el recorte que se realice en el tipo depo, ii) las medidas de mitigación a la banca que se planteen (tipo de depósito escalonado) iii) los cambios en el forward guidance y por último y más importante para mercado iv) las nuevas compras de activos que se comuniquen.

En lo que respecta al tiering, el Parlamento holandés puso de manifiesto su oposición a la implementación de un tipo de depósito escalonado, a través de una carta formal a Draghi, al considerar que sería una medida injusta para los fondos de pensiones.

Según Reuters, las proyecciones del BCE mostrarán un menor crecimiento del PIB ligeramente por encima del 1% para 2019 y 2020. Además, espera que la inflación general y subyacente aumente aunque muy lentamente, como consecuencia de un crecimiento económico más débil de lo pronosticado anteriormente.

En cuanto al Brexit, el Gobierno británico reconoce en unos documentos internos que una salida de la UE sin acuerdo podría disparar el precio de los alimentos, provocar falta de medicinas, causar el caos en las aduanas, lo que derivaría en protestas y en el incremento del desorden público.

EEUU:

La curva estadounidense no experimentó movimientos relevantes en la jornada de ayer, en un día sin publicaciones macro de relevancia.

En materia comercial, Donald Trump anunció ayer que retrasaría en dos semanas la entrada en vigor del incremento de aranceles a 250.000 Mn \$ de productos importados de China, con el objetivo de no interferir en la celebración del 70 aniversario de la República Popular China. El plan inicial era elevarlos del 25% actual al 30% a partir del próximo 1 de octubre, por lo que ahora se retrasa hasta el día 15.

Por otra parte, según FT, Trump descarta, por ahora, aplicar recortes en el impuesto sobre ganancias de capital.

Mercados

	Último	Var
Ibex 35	9059.5	-0.21%
Eurostoxx 50	3516.82	0.51%
S&P	3000.9	0.72%
SP2Y	-0.511	1,9 (p.b.)
SP10Y	0.255	-0,4 (p.b.)
Dif. España	0.819	1,3 (p.b.)
ITA2Y	-0.329	-3,2 (p.b.)
ITA10Y	0.971	-5 (p.b.)
Dif. Italia	1.535	-3,3 (p.b.)
ALEM2Y	-0.8	0,2 (p.b.)
ALEM10Y	-0.564	-1,7 (p.b.)
USA2Y	1.6742	-0,18 (p.b.)
USA10Y	1.7385	0,69 (p.b.)
Iboxx	238.8123	-0.07%
Itraxx Europe	49.107	0.34%
Itraxx Crossover	247.651	1.54%
Itraxx Fin (senior)	57.847	0.22%
Itraxx Fin (sub)	125.163	0.70%
Dólar/Euro	1.1007	-0.31%
Brent	61.56	-2.87%
Oro	1493.78	0.17%
VIX (Volat. S&P500)	14.6	-3.88%
MOVE (Volat TY)	76.7	-0.10%

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