



FLASH DIARIO

lunes, 15 de abril de 2019

Agenda para el día

EUROPA: Sin datos macro de relevancia en el día de hoy, lo más destacado de la semana será la publicación del Zew alemán de abril (martes), el dato final de IPC del conjunto de la UME correspondiente al mes de marzo (miércoles), la producción industrial alemana de ese mismo mes (jueves) y los PMI's de la UME de mayo (también jueves).

EEUU: Lo más relevante de hoy será la publicación del Empire manufacturero de abril. Durante el resto de la semana destacará la producción industrial de marzo (martes), el Libro Beige de la Fed (miércoles), las ventas al por menor de marzo (jueves) y las viviendas iniciadas y permisos de construcción de marzo (viernes).

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
14:30	EEUU	Empire manufacturero	8.0	3.7
22:00	EEUU	Compras netas por extranj. (MMS)	--	-7.2

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Holanda	3 meses	2,000	€
Francia	3 meses	2,600	€
	6 meses	1,100	
	12 meses	1,300	

Qué ha pasado

EUROPA:

En la sesión del viernes se pudo observar un fuerte tensionamiento de la curva de gobierno alemana, apoyado en unas cifras macro mejores de lo esperado en China. Ello se produjo bajo un contexto en el que también se publicó una rebaja del crecimiento para Alemania, lo que refleja claramente que el mercado discriminó entre la noticias conocidas. En los próximos días, podremos tener varios indicadores que apoyen esta tendencia en mayor medida (Zew y PMI manufacturero) pero, al mismo tiempo, habrá elementos que ayuden a mitigar parcialmente este fenómeno, destacando el sesgo dovish de Draghi de la semana pasada. Bajo este escenario, seguimos pensando que, a la hora de plantear estrategias de búsqueda de rentabilidad, es más lógico apostar por incrementar el riesgo de crédito que el de duración.

El ministro de finanzas francés, Le Maire, señaló que quiere preparar una respuesta común de la UME ante una potencial ralentización del crecimiento. Adicionalmente, Scholz, apuntó que Alemania está preparada para implementar una estrategia financiera muy agresiva. La cristalización de ambos elementos, puede dar lugar a ver un mayor bear steepening de la curva de gobierno alemana, apoyando en mayor medida la visión de incremento del riesgo de crédito en detrimento del de duración comentada anteriormente.

Draghi señaló su preocupación por los riesgos que afronta la independencia de los bancos centrales en las principales economías desarrolladas. Adicionalmente, resaltó la fortaleza de la UME a lo largo de los últimos meses y que esperar una recuperación de la economía en la segunda parte del año, aunque sujeta a riesgos a la baja.

Según Bloomberg, un modelo interno del BCE plantea un grado de crecimiento un poco por encima del 0.2% trimestral en el IT19, siendo algo menor en el 2T19.

Vasiliauskas (BCE), planteó que no es un gran entusiasta del Tier Deposit, aunque habrá que esperar a ver los estudios que se han encargado antes de plantear una decisión al respecto.

Tria dijo que Italia hará frente a sus compromisos con la UE sin tener que alterar las medidas presupuestarias planteadas.

Grecia anunció que está en conversaciones con el FMI para amortizar anticipadamente la mitad del préstamos que la economía tiene con el organismo.

EEUU:

Trump volvió a amenazar la independencia de la Fed al plantear que el Quantitative Tightening ha sido un asesino y que la Autoridad Monetaria debería haber hecho exactamente lo contrario.

Mnuchin señaló que las conversaciones entre EEUU y China ya han entrado en su etapa final. En este sentido, Reuters publicó que EEUU ha rebajado sus exigencias respecto a los subsidios al sector industrial, con el fin de alcanzar un pacto a lo largo del mes que viene.

Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	9468.5	0.24%
Eurostoxx 50	3447.83	0.36%
S&P	2907.4	0.66%
SP2Y	-0.334	1 (p.b.)
SP10Y	1.049	4,5 (p.b.)
Dif. España	0.994	-1,9 (p.b.)
ITA2Y	0.447	25,3 (p.b.)
ITA10Y	2.541	17,2 (p.b.)
Dif. Italia	2.486	10,8 (p.b.)
ALEM2Y	-0.6	1,8 (p.b.)
ALEM10Y	0.055	6,4 (p.b.)
USA2Y	2.3914	3,74 (p.b.)
USA10Y	2.5651	6,81 (p.b.)
Iboxx	230.8983	-0.16%
Itraxx Europe	57.068	-3.02%
Itraxx Crossover	244.952	-2.27%
Itraxx Fin (senior)	68.137	-3.92%
Itraxx Fin (sub)	137.793	-4.32%
Dólar/Euro	1.1299	0.41%
Brent	71.04	0.58%
Oro	1290.43	-0.16%
VIX (Volat. S&P500)	12.0	-7.76%
MOVE (Volat TY)	48.8	4.14%

Nota: Cambio de referencia en los genéricos de Italia

Bund (Jun19)

RESISTENCIA: 165.34 / 166.00 / 166.70

SOPORTE: 164.60 / 164.10 / 163.90

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



Calendario de Indicadores Económicos

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Durante la semana						
lu-Ju	China	Inversión directa extranjera	Mar		--	6.6% a/a
Lunes 15						
14:30	EEUU	Empire manufacturero	Abr		8.0	3.7
22:00	EEUU	Compras netas por extranjeros (MM\$)	Feb		--	-7.2
Martes 16						
11:00	UME	Gasto en construcción	Feb		--	-0.7% a/a
11:00	Alemania	Zew	Abr	-1.5	0.5	-3.6
15:15	EEUU	Producción industrial	Mar	0.3% m/m	0.3% m/m	0.0% m/m
15:15	EEUU	Utilización de capacidad	Mar		79.2%	79.1%
16:00	EEUU	Indice confianza constructores NAHB	Abr		63	62
Miércoles 17						
01:50	Japón	Balanza comercial (MM¥)	Mar		42.596.9	116.1
04:00	China	Producción industrial	Mar		5.6% a/a	5.3% a/a
04:00	China	Ventas al por menor	Mar		8.3% a/a	8.2% a/a
04:00	China	PIB	1T19		1.4% t/t	1.5% t/t
					6.3% a/a	6.4% a/a
06:30	Japón	Producción industrial (F)	Feb		--	-1.0% a/a
10:00	Italia	Balanza cuenta corriente (M)	Feb		--	3
10:00	UME	Balanza cuenta corriente (M)	Feb		--	36.8
10:00	Italia	IPC armonizado (F)	Mar		1.1% a/a	1.1% a/a
10:30	UK	IPC	Mar		0.2% m/m	0.5% m/m
					2.0% a/a	1.9% a/a
10:30	UK	IPC subyacente	Mar		1.9% a/a	1.8% a/a
11:00	UME	Balanza comercial (MM)	Feb		--	17.0
11:00	UME	IPC (F)	Mar		1.0% m/m	0.3% m/m
					1.4% a/a	1.4% a/a
11:00	UME	IPC subyacente (F)	Mar		0.8% a/a	0.8% a/a
12:00	Portugal	Precios de producción	Mar		--	0.0% m/m
					--	1.0% a/a
13:00	EEUU	Peticiones hipotecas MBA	Abr		--	-5.6
14:30	EEUU	Balanza comercial (MM\$)	Feb		-53.5	-51.1
16:00	EEUU	Inventarios al por mayor	Feb		0.3% m/m	1.2% m/m
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Abr		--	7,029
20:00	EEUU	Libro Beige				
Jueves 18						
08:00	Alemania	Precios de producción	Mar		0.2% m/m	-0.1% m/m
09:15	Francia	PMI manufacturero (P)	Abr		50.0	49.7
09:15	Francia	PMI servicios (P)	Abr		49.8	49.1
09:15	Francia	PMI composite (P)	Abr		49.7	48.9
09:30	Alemania	PMI manufacturero (P)	Abr		45.0	44.1
09:30	Alemania	PMI servicios (P)	Abr		55.0	55.4
09:30	Alemania	PMI composite (P)	Abr		51.7	51.4
10:00	UME	PMI manufacturero (P)	Abr		48.0	47.5
10:00	UME	PMI servicios (P)	Abr		53.2	53.3
10:00	UME	PMI composite (P)	Abr		51.8	51.6
10:30	UK	Ventas al por menor	Mar		-0.3% m/m	0.4% m/m
					4.5% a/a	4.0% a/a
10:30	UK	Ventas al por menor ex autos	Mar		4.0% a/a	3.8% a/a
14:30	EEUU	Ventas al por menor	Mar	0.9% m/m	1.0% m/m	-0.2% m/m
14:30	EEUU	Ventas al por menor ex autos	Mar	0.7% m/m	0.7% m/m	-0.4% m/m
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Abr		205	196
14:30	EEUU	Fed de Filadelfia	Abr		10.5	13.7
15:45	EEUU	PMI manufacturero (P)	Abr		52.8	52.4
15:45	EEUU	PMI servicios (P)	Abr		55.0	55.3
15:45	EEUU	PMI composite (P)	Abr		--	54.6
16:00	EEUU	Indicador adelantado	Mar		0.4%	0.2%
16:00	EEUU	Inventarios de negocio	Feb		0.3%	0.8%
Viernes 19						
01:30	Japón	IPC	Mar		0.5% a/a	0.2% a/a
01:30	Japón	IPC subyacente	Mar		0.4% a/a	0.4% a/a
14:30	EEUU	Viviendas iniciadas (m)	Mar	1,250	1,230	1,162
14:30	EEUU	Permisos de construcción (m)	Mar	1,295	1,300	1,291

En negrita los datos más importantes de la semana.

P: Preliminar; F: Final; m: Miles; M: Millones; MM: Miles de Millones; B: Billones (sentido europeo); T: Trillones; Mb: Miles de barriles t/t a: trimestral anualizado; s/h: sin hora determinada.