



Agenda para el día

EUROPA: Hoy destacará la publicación del IFO alemán de diciembre.

EEUU: Lo más relevante de hoy serán las viviendas iniciadas y permisos de construcción de noviembre.

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	Alemania	IFO	101.7	101.7
14:30	EEUU	Viviendas iniciadas (m)	1,228	1,228
14:30	EEUU	Permisos de construcción (m)	1,260	1,265

Qué ha pasado

EUROPA:

La curva de gobierno alemana experimentó un movimiento de ida y vuelta en el día de ayer, sin trasladar grandes variaciones en el cierre contra cierre. Todo ello pese a la fuerte debilidad que experimentaron los activos de riesgo en la tarde, lo que generó un fuerte rally en los Treasuries estadounidenses.

En Italia se pudo observar un leve incremento de diferenciales, propiciado por la incertidumbre que sigue generando la política fiscal del gobierno. En este sentido, el periódico Corriere señaló que, pese a la rebaja del déficit hasta el 2.04% para el año que viene, el Ejecutivo todavía estaría alejado del esfuerzo que exige la UE de unos 3.000 millones de euros adicionales. Además, el diario Repubblica apunta que la Unión Europea no está del todo convencida respecto a unos 2.000 millones de euros en materia de gastos públicos. Por último, señalar que Italia rebajará su estimación de PIB para 2019 desde el 1.5% hasta el 1.0%, después de que Europa criticase las estimaciones poco realistas que planteó el gobierno.

Alemania cerrará este año con un superávit de unos 10.000 millones de euros y una ratio de deuda vs PIB por debajo del 60%. El saldo presupuestario positivo será utilizado para financiar nuevos proyectos en 2019.

Se espera que el Tesoro Público alemán anuncie hoy la estrategia de emisión de deuda para el año que viene. En este sentido, habría cierto margen para ver una sorpresa al alza, ante el incremento de actividad que se maneja para el FMS-WM. De producirse, supondría un aumento en el volumen de bonos elegibles bajo el PSPP y, por lo tanto, podría llegar a trasladar cierto tensionamiento de la curva germana. En cualquier caso, eso podría verse compensado por el sentimiento negativo de un mercado que está impactando especialmente en los activos de riesgo.

En lo que al Brexit se refiere, se ha publicado que May estaría planteando a su gabinete el trabajar bajo varios escenarios, aunque el que parece más probable es el de una preparación escalonada para un no acuerdo.

El responsable del Comité de Comercio Internacional del Parlamento Europeo no estaría del todo convencido de entrar en conversaciones formales con EEUU ante la amenaza estadounidense de aplicar aranceles del 25% a los coches de la UE.

EEUU:

El mercado de renta variable experimentó una notable caída en el día de ayer, lo que precipitó un fuerte rally en los Treasuries dirigido por el tramo corto de la curva. De esta manera, el 2 años cerró por debajo del 2.70%, lo que ya plantearía que no se descuentan nuevas acciones de la Fed más allá de la de mañana.

ASIA PACÍFICO:

Las tenencias de Treasuries por parte de China descendieron en 12.500 Mn \$ hasta 1.14 trillion \$, lo que supone el nivel más bajo desde mayo de 2017. Por su parte, las tenencias mantenidas por Japón descendieron en 9.500 Mn \$ hasta los 1.03 trillion \$.

El gobierno de Japón redujo sus estimaciones de crecimiento para el año fiscal 2018 desde el 1.5% hasta el 0.9% y para el 2019 desde el 1.5% hasta el 1.3%.

Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	8812.5	-0.83%
Eurostoxx 50	3063.65	-0.94%
S&P	2545.9	-2.08%
SP2Y	-0.198	-1,1 (p.b.)
SP10Y	1.399	-1,3 (p.b.)
Dif. España	1.143	-1,7 (p.b.)
ITA2Y	0.558	0 (p.b.)
ITA10Y	2.960	2,1 (p.b.)
Dif. Italia	2.704	1,7 (p.b.)
ALEM2Y	-0.6	0,2 (p.b.)
ALEM10Y	0.256	0,4 (p.b.)
USA2Y	2.6916	-4,14 (p.b.)
USA10Y	2.857	-3,25 (p.b.)
Iboxx	223.5294	0.00%
Itraxx Europe	81.719	1.69%
Itraxx Crossover	343.173	2.40%
Itraxx Fin (senior)	104.144	1.61%
Itraxx Fin (sub)	208.056	1.33%
Dólar/Euro	1.1348	0.37%
Brent	57.83	-2.51%
Oro	1245.85	0.55%
VIX (Volat. S&P500)	24.5	13.36%
MOVE (Volat TY)	55.4	-1.28%

Bund (Mar19)

RESISTENCIA: 163.50 / 163.61 / 164.00

SOPORTE: 162.80 / 162.44 / 162.34

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