



## FLASH DIARIO

miércoles, 19 de diciembre de 2018

### Agenda para el día

EUROPA: Hoy destacará la publicación del IPC de noviembre de Reino Unido.

EEUU: Varias serán las publicaciones macro de relevancia en el día de hoy destacando especialmente la publicación de la balanza por cuenta corriente del 3T.18 y las ventas de viviendas de segunda mano de noviembre. Además, la atención de los inversores estará puesta en el anuncio de tipos de la Fed en el que el mercado descuenta se produzca una nueva subida de tipos de 25 pb. Así, será especialmente relevante analizar el guidance que pueda dar la Autoridad Monetaria de cara a su actuación en 2019.

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
09:00	España	Concesión de hipotecas	--	15.4%
10:30	UK	IPC	0.2% m/m	0.1% m/m
			2.3% a/a	2.4% a/a
10:30	UK	IPC subyacente	1.8% a/a	1.9% a/a
11:00	UME	Gasto en construcción	--	2.0% m/m
			--	4.6% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	--	1.6%
14:30	EEUU	Balanza cuenta corriente (MMS)	-125.0	-101.5
16:00	EEUU	Vtas viviendas de 2ª mano (m)	5.11	5.20
				5.22
16:30	EEUU	Inv. semanales de crudo (Mb)	-2.500	-1.208
20:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed	2.50%	2.50%

#### EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Letonia	nov-23	1,000	€

## Qué ha pasado

EUROPA:

La debilidad observada en los activos de riesgo y la publicación de un IFO de sesgo negativo respaldó el comportamiento de la curva de gobierno alemana en el inicio de la sesión, aunque dicha fortaleza se fue rebajando con el paso del tiempo.

El tesoro público germano dio a conocer que espera emitir un total de 199.000 millones de euros en deuda de gobierno de cara al 2019, de los cuales unos 163.000 corresponderían a bonos (incluyendo entre 6.000 y 10.000 en referencias ligadas a inflación). Ello plantearía un año donde habrá una salida de papel neta positiva, aunque la acción del Bundesbank vía reinversión del PSPP compensaría buena parte de esta situación. Lo más interesante estuvo en las dinámicas de emisión por plazo concentrándose el esfuerzo en los tramos cortos y los medios. De esta manera en el 2 años habría un saldo positivo de unos 6.000 millones de euros respecto a este año, en el 5 años de unos 11.000, mientras que en el 10 años estaría prácticamente igualado y en el 30 años se observaría una leve caída. Este último punto es importante, ya que sería una señal adicional de la imposibilidad por parte del BCE de aplicar una operación Twist en el proceso de reinversión. Por lo tanto, más allá de que la caída de emisión que se observa en el tramo largo, seguimos apostando por un steepening en el 30-2 en un periodo de tiempo prolongado.

Según fuentes del gobierno italiano, la UE habría aceptado la reducción del déficit hasta el 2.04% y el acuerdo será formalizado en el día de hoy. La confirmación de este extremo daría un mayor momentum positivo a los BTP's.

El primer ministro de Bélgica ha renunciado después de que se presentase una moción de no confianza.

Grecia aprobó unos presupuestos que incluyen un superávit primario del 3.6% del PIB. Tsipras señaló que esperará hasta ver las condiciones óptimas para acudir al mercado, apuntando que hay una caja de 26.000 millones de euros.

EEUU:

La atención de hoy estará en la reunión de la Fed. Pese a la fuerte volatilidad que ha imperado en los activos de riesgos recientemente, es de esperar que se realice una nueva acción de tipos de 25 puntos básicos. Pese a ello, el mensaje debe ser más prudente, retirando el piloto automático de subida de tipos e incluso planteando una rebaja en los Dots de cara al 2019. Pese a ello, hay que tener en consideración que el mercado descuenta un posicionamiento netamente relajado en este último punto, por lo que la discrepancia entre las dos variables seguirá siendo importante.

El Secretario de comercio estadounidense apuntó que se esperan reuniones con representantes chinos para el mes de enero.

Trump señaló que es muy pronto para hablar sobre un potencial cierre del gobierno.

## Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	8700.8	-1.27%
Eurostoxx 50	3040.13	-0.77%
S&P	2546.2	0.01%
SP2Y	-0.204	-0.6 (p.b.)
SP10Y	1.378	-2,1 (p.b.)
Dif. España	1.134	-0,9 (p.b.)
ITA2Y	0.549	-0,9 (p.b.)
ITA10Y	2.938	-2,2 (p.b.)
Dif. Italia	2.694	-1 (p.b.)
ALEM2Y	-0.6	0,3 (p.b.)
ALEM10Y	0.244	-1,2 (p.b.)
USA2Y	2.6439	-4,77 (p.b.)
USA10Y	2.8175	-3,95 (p.b.)
Iboxx	223.5443	0.01%
Itraxx Europe	82.075	0.44%
Itraxx Crossover	341.961	-0.35%
Itraxx Fin (senior)	104.491	0.33%
Itraxx Fin (sub)	208.992	0.45%
Dólar/Euro	1.1361	0.11%
Brent	55.15	-4.63%
Oro	1249.42	0.29%
VIX (Volat. S&P500)	25.6	4.32%
MOVE (Volat TY)	59.4	7.20%

## 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