



EUROPA: Lo más relevante de hoy será la publicación de los PMIs preliminares de noviembre para el conjunto de la UME y de alguna de las principales economías de la Zona Euro, como Francia o Alemania.

EEUU: Las publicaciones macro serán escasas, siendo lo más relevante los PMIs preliminares del mes de noviembre.

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
09:00	España	Precios de producción	--	0.7% m/m 5.2% a/a
09:15	Francia	PMI manufacturero (P)	51.2	51.2
09:15	Francia	PMI servicios (P)	55.0	55.3
09:15	Francia	PMI composite (P)	53.9	54.1
09:30	Alemania	PMI manufacturero (P)	52.2	52.2
09:30	Alemania	PMI servicios (P)	54.5	54.7
09:30	Alemania	PMI composite (P)	53.1	53.4
10:00	UME	PMI manufacturero (P)	52.0	52.0
10:00	UME	PMI servicios (P)	53.6	53.7
10:00	UME	PMI composite (P)	52.5	53.0
15:45	EEUU	PMI manufacturero (P)	55.7	55.7
15:45	EEUU	PMI servicios (P)	55.0	54.8
15:45	EEUU	PMI composite (P)	--	54.9

## Qué ha pasado

### EUROPA:

La sesión de ayer volvió a estar marcada por un fuerte rally de la curva de gobierno italiana, apoyado en las noticias que apuntaban a que el gobierno del país estaba abierto a discutir cambios con la Unión Europea en sus presupuestos. El tramo corto volvió a ser el más respaldado de todos, con una rentabilidad situándose cerca del 1.0%. De hecho, el diferencial del 10 años se mantuvo por encima de los 300 puntos básicos.

La demanda de BTP se situó en 2.140 Mn €, lo que supuso un resultado muy por debajo de la media contabilizada en los últimos 4 años (8.100 Mn €). Ello puede ser entendido como una señal de que la demanda doméstica de BTP's está cerca de su límite, lo que puede suponer un serio contratiempo para un gobierno que ve como el apetito de deuda pública por parte del inversor extranjero es muy reducido. Ello hace que sea muy relevante valorar el resultado de las próximas emisiones, ya que pueden verse comprometidas por esta circunstancia.

Conte quiere pedir a la UE un retraso en la implementación del procedimiento por déficit excesivo, para trasladar una respuesta exhaustiva a la Comisión Europea. Tria señaló que nuevos elementos serán tenidos en consideración y Di Maio apuntó que no habrá recortes en los puntos principales del programa.

Praet mostró su preocupación por el incremento del coste de financiación de Italia en el largo plazo y su impacto sobre los balances de las entidades financieras. También comentó que es pronto para pronunciarse sobre las TLTRO's y que los bancos se están preparando para el impacto de la implementación del NSFR (Net Stable Funding Ratio). Reconoció que los riesgos a la baja para el crecimiento habían aumentado, aunque juzga que siguen estando nivelados.

Weidmann señaló que es el momento de volver a una política monetaria tradicional. Mersch comentó que los países con alto endeudamiento deben construir sus colchones y Visco resaltó que nota una pérdida de confianza en Europa.

### EEUU:

Trump señaló que se encuentra preparado para su reunión con Xi.

El WSJ publicó que el gobierno estadounidense ha pedido a las empresas que eviten usar equipo de Huawei.

### ESPAÑA:

Después de su conversación con May, Sánchez señaló que si no se producen cambios en el acuerdo entre la UE y Reino Unido, España vetará el Brexit.

### ASIA PACÍFICO:

Kuroda (BoJ) ha declarado que tanto la economía japonesa como los precios están mejorando, por lo que el BoJ no necesitará tomar medidas adicionales de política monetaria expansiva. Además añadió que reducir las compras de activos no supone iniciar un taper.

## Mercados

	Ultimo	Var
<b>Ibex 35</b>	8906.2	-0.61%
<b>Eurostoxx 50</b>	3126.67	-0.86%
<b>S&amp;P</b>	M.Cerrado	M. Cerrado
<b>SP2Y</b>	-0.137	-1,5 (p.b.)
<b>SP10Y</b>	1.637	0,2 (p.b.)
<b>Dif. España</b>	1.267	0,8 (p.b.)
<b>ITA2Y</b>	1.019	-11,2 (p.b.)
<b>ITA10Y</b>	3.454	-1,7 (p.b.)
<b>Dif. Italia</b>	3.084	-1,1 (p.b.)
<b>ALEM2Y</b>	-0.6	0,4 (p.b.)
<b>ALEM10Y</b>	0.37	-0,6 (p.b.)
<b>USA2Y</b>	2.8139	0 (p.b.)
<b>USA10Y</b>	3.0627	0 (p.b.)
<b>Iboxx</b>	223.0149	0.05%
<b>Itraxx Europe</b>	79.384	1.24%
<b>Itraxx Crossover</b>	326.931	1.19%
<b>Itraxx Fin (senior)</b>	103.783	-0.16%
<b>Itraxx Fin (sub)</b>	210.101	0.44%
<b>Dólar/Euro</b>	1.1403	0.17%
<b>Brent</b>	61.93	-1.60%
<b>Oro</b>	1228.64	0.21%
<b>VIX (Volat. S&amp;P500)</b>	M.Cerrado	M. Cerrado
<b>MOVE (Volat TY)</b>	ND	ND

## Bund (Dic18)

RESISTENCIA: 160.93 / 161.00 / 161.45

SOPORTE: 160.43 / 160.05 / 159.84

### 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](http://www.inverseguros.es)