



FLASH DIARIO

Lunes, 26 de noviembre de 2018

Agenda para el día

EUROPA: Hoy destacará la publicación del IFO alemán de noviembre. Además, Draghi comparecerá en dos ocasiones a lo largo del día. En primer lugar ante el Parlamento de la UE (15:00) y posteriormente ante el Comité de Asuntos Económicos y Monetarios (17:00). Durante el resto de la semana lo más relevante será el dato preliminar de IPC de noviembre de la Zona Euro (viernes).

EEUU: Hoy no habrá publicaciones macro de relevancia. Durante el resto de la semana destacará la confianza del consumidor medida por la Conference Board correspondiente al mes de noviembre (martes), la segunda estimación del PIB del 3T.18 y las ventas de viviendas nuevas de octubre (ambos el miércoles), el informe de ingresos y gastos y las ventas de viviendas pendientes de octubre, además de las actas de la Fed (todo ello el jueves).

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	Alemania	IFO	102.5	102.3 102.8
14:30	EEUU	CFNAI	0.18	0.17

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Alemania	2.5 meses	2,000	€
	3 meses	3,300	
Francia	6 meses	1,100	€
	12 meses	800	
EEUU	2 años	39,000	\$

Qué ha pasado

EUROPA:

Lo más destacado en la sesión del viernes fue la fuerte relajación que experimentó la curva de gobierno alemana, ante unos datos de PMI de la UME de noviembre que ratificaron la desaceleración de la economía. Se observaron caídas, tanto en el índice manufacturero (de 52.0 a 51.5 vs 52.0 Est), como en el de servicios (de 53.7 a 53.1 vs 53.6 Est), dejando el composite en niveles de 52.4 (53.0 Est). Este último punto, ya sería compatible con un crecimiento interanual de la Zona Euro en el entorno del 1.5% en el 4T2018.

Los líderes europeos acordaron los términos de la salida del Reino Unido de la UE en el día de ayer. En este sentido, se planteó que es el "mejor y único" acuerdo posible, lo que parece ser un aviso para los miembros del parlamento inglés que quieren rechazarlo y plantear nuevas condiciones. En este sentido, el partido Laboralista y el DUP ya han señalado que se opondrán al mismo.

En Italia, las declaraciones han mantenido un claro sesgo conciliador, lo que debe ayudar a calmar los ánimos del mercado y trasladar mayor respaldo a la curva. En este sentido, Juncker planteó a Conte que un recorte en el gasto de entre 6.000 y 7.000 millones de euros sería suficiente. El Primer Ministro, por su parte, planteó que no se había planteado cifras en los presupuestos y que el Ejecutivo continuará en su objetivo de revolucionar el país. Ello contrasta con una información publicada por Sole, donde se plantea que Conte estaría valorando la posibilidad de retrasar la reforma de pensiones y la renta de la ciudadanía. De ser cierto, no sería descartable ver mayores distensiones entre el Movimiento 5 Estrellas y la Liga Norte, lo que podría llegar a ser acogido positivamente por el mercado.

Salvini planteó que nadie se encuentra ligado a unos decimales en lo que al déficit se refiere.

El Messagero plantea que las conversaciones de la madrugada de hoy serán decisivas de cara al presupuesto italiano.

EEUU:

En EEUU no hubo demasiadas novedades. Lo más destacado estuvo en las cifras de consumo ligadas al Black Friday, que plantearon un incremento de 2.000 millones de dólares hasta los 23.000. Ello supuso un registro en línea con lo esperado.

El WSJ plantea que Donald Trump estaría muy disgustado con el Secretario del Tesoro, Mnuchin por haberle recomendado a Powell como presidente de la Reserva Federal. Trump, por su parte, rechazó esta información.

DEUDA CORPORATIVA:

Nouy, presidenta del consejo de Supervisión del BCE, ha declarado que la situación de la banca italiana varía mucho dependiendo de la entidad. En cuanto a la Unión Bancaria, ha añadido que es necesaria la implementación de una hoja de ruta para avanzar en materia de reparto de riesgos, a través de "pasos medibles y verificables". Además, considera que los bancos deben hacer más para aumentar la rentabilidad, fomentando las fusiones, tanto transfronterizas, como la consolidación nacional.

En nuestro país, el Banco de España apela a que los bancos limiten el reparto de dividendos, con el fin de reforzar su solvencia.

Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	8916.7	0.12%
Eurostoxx 50	3137.21	0.34%
S&P	2632.6	-0.66%
SP2Y	-0.139	-0.2 (p.b.)
SP10Y	1.632	-0.5 (p.b.)
Dif. España	1.292	2.5 (p.b.)
ITA2Y	0.943	-7.6 (p.b.)
ITA10Y	3.407	-4.7 (p.b.)
Dif. Italia	3.067	-1.7 (p.b.)
ALEM2Y	-0.6	-0.4 (p.b.)
ALEM10Y	0.34	-3 (p.b.)
USA2Y	2.8094	-0.45 (p.b.)
USA10Y	3.039	-2.37 (p.b.)
Iboxx	223.3396	0.15%
Itraxx Europe	80.597	1.53%
Itraxx Crossover	333.442	1.99%
Itraxx Fin (senior)	104.733	0.92%
Itraxx Fin (sub)	210.785	0.33%
Dólar/Euro	1.1337	-0.58%
Brent	58.57	-5.43%
Oro	1223.05	-0.45%
VIX (Volat. S&P500)	21.5	3.46%
MOVE (Volat TY)	57.3	-0.58%

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



Calendario de Indicadores Económicos

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES	D C	PREV.	ÚLTIMO
Lunes 26						
10:00	Alemania	IFO	Nov	102.5	102.3	102.8
14:30	EEUU	CFNAI	Oct		0.18	0.17
Martes 27						
13:00	España	Saldo fiscal (MM)	Oct		--	-13.25
16:00	EEUU	Confianza consumidor	Nov	136.0	135.8	137.9
Miércoles 28						
10:00	UME	M3	Oct		3.5% a/a	3.5% a/a
10:00	Italia	Precios de producción	Oct		--	0.4% m/m
						5.6% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Nov		--	-0.1%
13:00	Alemania	Confianza del consumidor	Dic		10.5	10.6
14:30	EEUU	Balanza comercial (MM\$)	Oct		-77.0	-76.3
14:30	EEUU	Inventarios al por mayor (P)	Oct		0.4% m/m	0.4% m/m
14:30	EEUU	PIB	3T18		3.6% t/t a	3.5% t/t a
14:30	EEUU	Deflactor del PIB	3T18		1.7%	1.7%
14:30	EEUU	Consumo personal	3T18		3.7%	4.0%
14:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente	3T18		1.6% t/t	1.6% t/t
16:00	EEUU	Ventas de viviendas nuevas	Oct	585	575	553
16:00	EEUU	Índice manufacturero Richmond	Nov		16	15
Jueves 29						
08:45	Francia	PIB (P)	3T18		0.4% t/t	0.4% t/t
					1.5% a/a	1.5% a/a
09:00	España	IPC (P)	Nov		--	0.9% m/m
					2.0% a/a	2.3% a/a
09:00	España	IPC armonizado	Nov		2.0% a/a	2.3% a/a
09:55	Alemania	Cambio número desempleados (m)	Nov		-10	-12
11:00	UME	Confianza económica	Nov		109.1	109.8
11:00	UME	Confianza consumidor (F)	Nov		--	-3.9
12:00	Portugal	Ventas al por menor	Oct		--	-1.7% m/m
					--	1.3% a/a
14:00	Alemania	IPC (P)	Nov		0.2% m/m	0.2% m/m
					2.3% a/a	2.5% a/a
14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	Nov		2.3% a/a	2.4% a/a
14:30	EEUU	Ingreso personal	Oct	0.4%	0.4%	0.2%
14:30	EEUU	Gasto personal	Oct	0.4%	0.4%	0.4%
14:30	EEUU	Deflactor del gasto	Oct		0.2% m/m	0.1% m/m
					2.1% a/a	2.0% a/a
14:30	EEUU	Deflactor del gasto subyacente	Oct		1.9% a/a	2.0% a/a
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo	Nov		220	224
16:00	EEUU	Ventas de viviendas pendientes	Oct		0.5%	0.5%
20:00	EEUU	Actas de la Fed	Nov		--	--
Viernes 30						
00:30	Japón	IPC Tokio	Nov		1.1% a/a	1.5% a/a
00:30	Japón	IPC Tokio Subyacente	Nov		0.6% a/a	0.6% a/a
00:50	Japón	Producción industrial (P)	Oct		1.2% m/m	-0.4% m/m
					2.5% a/a	-2.5% a/a
02:00	China	PMI no manufacturero	Nov		53.8	53.9
02:00	China	PMI manufacturero	Nov		50.2	50.2
02:00	China	PMI composite	Nov		--	53.1
08:00	Alemania	Ventas al por menor	Oct		0.4% m/m	0.1% m/m
					1.4% a/a	2.6% a/a
08:00	Alemania	Precios de importación	Oct		0.4% m/m	0.4% m/m
					4.2% a/a	4.4% a/a
08:45	Francia	Precios de producción	Oct		--	0.3% m/m
					--	3.6% a/a
08:45	Francia	IPC	Nov		-0.2% m/m	0.1% m/m
					2.0% a/a	2.2% a/a
08:45	Francia	IPC armonizado	Nov		2.2% a/a	2.5% a/a
09:00	España	Concesión de hipotecas	Sep		--	10.3% a/a
10:00	Italia	Tasa de paro (P)	Oct		10.1%	10.1%
10:00	España	Balanza cuenta corriente (MM)	Sep		--	1.8
10:30	Portugal	IPC (P)	Nov		--	-0.1% m/m
					--	1.0% a/a
10:30	Portugal	IPC armonizado (P)	Nov		--	0.8% a/a
11:00	UME	Tasa de paro	Oct		8.0%	8.1%
11:00	UME	IPC estimado	Nov		2.0% a/a	2.2% a/a
11:00	UME	IPC subyacente	Nov		1.1% a/a	1.1% a/a
11:00	Italia	IPC armonizado (P)	Nov		1.6% a/a	1.7% a/a
12:00	Italia	PIB (F)	3T18		0.0% t/t	0.0% t/t
					0.8% a/a	0.8% a/a
12:00	Portugal	Producción industrial	Oct		--	-2.8% m/m
					--	-0.1% a/a
12:00	Portugal	PIB (F)	3T18		--	0.3% t/t
					--	2.1% a/a
15:45	EEUU	PMI de Chicago	Nov		58.5	58.4

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.