



FLASH DIARIO

miércoles, 28 de noviembre de 2018

Agenda para el día

EUROPA: Hoy no habrá publicaciones macro de excesiva relevancia, siendo lo más destacado la M3 del conjunto de la UME correspondiente al mes de octubre.

EEUU: Así la atención estará centrada en EEUU, con la publicación de las ventas de viviendas nuevas de octubre, la segunda estimación de PIB del 3T.18, y la balanza comercial del mes de octubre. En materia de comparecencias resaltaré una de Powell ante el Economic Club de Nueva York (18:00). Respecto a las emisiones se producirá la de un 7 años por 32.000 Mn \$ y un FRN a 2 años por 18.000 Mn \$.

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	UME	M3	3.5% a/a	3.5% a/a
10:00	Italia	Precios de producción	--	0.4% m/m
			--	5.6% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	--	-0.1%
13:00	Alemania	Confianza del consumidor	10.5	10.6
14:30	EEUU	Balanza comercial (MM\$)	-77.0	-76.3
14:30	EEUU	Inventarios al por mayor (P)	0.4% m/m	0.4% m/m
14:30	EEUU	PIB	3.6% t/a	3.5% t/a
14:30	EEUU	Deflactor del PIB	1.7%	1.7%
14:30	EEUU	Consumo personal	3.9%	4.0%
14:30	EEUU	Deflactor del consumo suby.	1.6% t/t	1.6% t/t
16:00	EEUU	Ventas de viviendas nuevas	585	575
16:00	EEUU	Índice manufac. Richmond	15	15

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Italia	6 meses	6,500	€
Alemania	ago-28	2,000	€
EEUU	7 años	32,000	\$

Qué ha pasado

EUROPA:

En la sesión de ayer se pudo observar un contexto de estabilización en la curva de gobierno italiana, llegando a plantear un leve aumento de diferenciales frente a Alemania. De esta manera, el spread en el 10 años se consolida en la parta baja del rango que ha imperado en los últimos meses (325—290 p.b.). Si tenemos en consideración los hechos efectivos que se han producido en los últimos días, vemos que los mismos apenas han cambiado, siendo lo más predominante el sesgo conciliador que las dos partes han mostrado hasta ahora y rumores respecto a una rebaja de los objetivos de déficit por parte del gobierno italiano. Pero hay que tener presente que lo que el mercado ha estado poniendo en precio hasta el momento es sólo una idea y, por lo tanto, el riesgo de nueva ampliación sigue estando presente.

Según el Handelsblatt, la UE abrirá el protocolo de déficit excesivo contra Italia antes de Navidades. Dombroski señaló que las posiciones entre las partes todavía están lejanas y que es necesario una corrección significativa del presupuesto. Conte, por su parte, señaló que tratar con Europa no será fácil.

Salvini abrió la puerta a variar las medidas de estímulo después de realizar un análisis del coste de las mismas. También apuntó que quiere evitar roces con la UE.

La curva de gobierno alemana experimentó un nuevo proceso de relajación, apoyada en unas expectativas cada vez más relejadas en lo que a la política monetaria del BCE respecta. De esta manera, ya no se está poniendo en precio las subidas de septiembre y diciembre. Adicionalmente, también se está observando una caída de los breakeven de inflación que no sólo está afectando a Europa, sino también a EEUU. En este sentido, las dudas sobre el comercio global y la consecuente debilidad de los activos de riesgo están siendo el principal driver del movimiento.

El ministro de finanzas francés planteó la posibilidad de realizar rebajas de impuestos más agresivas de las inicialmente señaladas.

EEUU:

Trump señaló que no está ni un poco feliz con la labor que está realizando Powell al frente de la Reserva Federal. Kudlow, por su parte, planteó que el Presidente no está poniendo en duda la independencia de la Fed.

El asesor económico estadounidense dijo que ve buenas posibilidades de alcanzar un acuerdo con China.

DEUDA CORPORATIVA:

Nouy, presidenta del Consejo de Supervisión del BCE, ha declarado que todavía existen retos en el sistema bancario, "empezando por los NPLs" y por asegurar que las entidades financieras sean rentables en el futuro.

Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	9085.6	-0.06%
Eurostoxx 50	3166.42	-0.20%
S&P	2682.2	0.33%
SP2Y	-0.173	-1.6 (p.b.)
SPT0Y	1.554	-0.8 (p.b.)
Dif. España	1.204	0,3 (p.b.)
ITA2Y	0.865	3,3 (p.b.)
ITA10Y	3.289	2 (p.b.)
Dif. Italia	2.939	3,1 (p.b.)
ALEM2Y	-0.6	-1,1 (p.b.)
ALEM10Y	0.35	-1,1 (p.b.)
USA2Y	2.8329	0,27 (p.b.)
USA10Y	3.0572	0,37 (p.b.)
Iboxx	223.3589	0.03%
Itraxx Europe	79.673	1.06%
Itraxx Crossover	337.519	2.28%
Itraxx Fin (senior)	102.072	1.57%
Itraxx Fin (sub)	207.741	1.96%
Dólar/Euro	1.1289	-0.34%
Brent	60.4	0.67%
Oro	1215.05	-0.60%
VIX (Volat. S&P500)	19.0	0.63%
MOVE (Volat TY)	51.2	-0.58%

Bund (Dic18)

RESISTENCIA: 161.27 / 161.39 / 161.87

SOPORTE: 160.88 / 160.43 / 160.32

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)
fbgomez@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