

## FLASH DIARIO

jueves, 01 de octubre de 2015

### AGENDA PARA EL DÍA

- **EUROPA:** Se conocerán los datos finales de PMI de la UME de septiembre.
- **ESPAÑA:** Lo más relevante de la jornada estará en el mercado primario con la emisión de bonos a 3, 5 y 10 años por un importe máximos de 4.500 Mn €.
- **EEUU:** Lo más importante será el ISM manufacturero de septiembre, con riesgo de experimentar una caída relevante, incluso por debajo de los 50 puntos.

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	UME	PMI manufacturero (F)	52.0	52.0
14:30	EEUU	Demandas de desempleo (m)	272	267
15:45	EEUU	PMI manufacturero (F)	53.0	53.0
16:00	EEUU	ISM manufacturero	50.2	50.6
16:00	EEUU	ISM precios pagados	40.0	39.0

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
España	abr-18	mín. 3,500	€
	jul-20	máx. 4,500	
	jul-25		
Francia	nov-25	4,000	€
Francia	may-31	4,000	\$

### QUÉ HA PASADO

#### • EUROPA:

Las curvas de gobierno europeas registraron muy pocos cambios en el día de ayer en una sesión de ida y vuelta. La referencia alemana comenzó observando un cierto tensionamiento que se vio compensado tras la publicación del dato de IPC preliminar de la UME de septiembre que entró en terreno negativo al pasar desde el +0.1% a/a hasta el -0.1% (0.0% Est). En este sentido, es importante resaltar el mantenimiento del índice subyacente en el 0.9% a/a, lo que evidencia que el resultado del dato general se fundamenta principalmente en el efecto que ha tenido la caída del crudo en el componente de energía. Pese a ello, las perspectivas de inflación a medio plazo del mercado continuaron descendiendo, situándose en el 1.56% (-4.0 p.b. respecto al viernes y -14.0 p.b. respecto a mediados de septiembre).

También se publicó la tasa de paro de agosto, la cual se mantuvo en el 11.0% (10.9% Est), después de que el registro de julio fuese revisado al alza en una décima.

En la apertura de hoy prevalece cierto optimismo, lo que se traduce en una leve presión a la baja sobre el Bund. Ello se debe al sesgo mejor de lo esperado de las referencias macro en China.

#### • EEUU:

La curva de Treasuries experimentó una ligera relajación, lo que ayuda a que la probabilidad que el mercado asigna a una subida de la Fed en diciembre se mantenga por debajo del 50% (41.0% concretamente).

Los datos macro tuvieron un sesgo un tanto mixto. Por un lado la creación de empleo ADP de septiembre superó las estimaciones (200.000 vs 190.000 Est), lo que incrementa la probabilidad de que la lectura oficial de mañana suponga una corrección al alza tras los 173.000 empleos registrados en agosto. La parte negativa se encontró en el PMI de Chicago de septiembre que descendió de manera significativa al pasar desde 54.4 a 48.7 (53.0 Est). Ello aumenta el riesgo de un descenso del ISM manufacturero en el día de hoy, incluso pudiendo situarse por debajo de los 50 puntos.

En materia de comparecencias, destacó la de Yellen, donde la Presidenta comentó la mejora significativa que había experimentado la economía estadounidense.

El Congreso aprobó un presupuesto temporal para el año que viene, que evita el cierre del gobierno hasta el 11 de diciembre.

#### • EMERGENTES:

El PMI manufacturero oficial de China se aceleró en una decima en el mes de septiembre al pasar de 49.7 a 49.8, lo que supone un resultado mejor del esperado por el consenso que anticipaba un mantenimiento de la referencia en el 49.7. Además el dato final del PMI manufacturero Caixin fue revisado al alza en dos décimas hasta el 47.2 (47.0 Est.).

En Japón, Yamamoto, miembro del partido gobernante y asesor cercano del Primer Ministro, Abe, dijo que el Banco de Japón debería flexibilizar nuevamente la política monetaria en octubre, ya que las encuestas muestran que la confianza se debilita. De hecho el Tankan se desaceleró tal y como se esperaba. El índice de las grandes empresas manufactureras cayó 3 puntos hasta 12 (Est.13), mientras que las perspectivas disminuyeron 6 puntos hasta 10 (Est.10).

#### Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	9559.9	1.77%
Eurostoxx 50	3100.67	2.34%
S&P	1920.03	1.91%
SP2Y	0.136	-0.5 (p.b.)
SP10Y	1.892	0.1 (p.b.)
Dif. España	1.305	-0.3 (p.b.)
ITA2Y	0.131	-0.1 (p.b.)
ITA10Y	1.725	1.1 (p.b.)
Dif. Italia	1.138	0.7 (p.b.)
ALEM2Y	-0.3	0 (p.b.)
ALEM10Y	0.587	0.4 (p.b.)
USA2Y	0.6289	-1.97 (p.b.)
USA10Y	2.0368	-1.4 (p.b.)
Iboxx	208.7033	0.12%
Itraxx Europe	90.876	-0.55%
Itraxx Crossover	375.257	-1.36%
Itraxx Fin (senior)	95.916	-1.02%
Itraxx Fin (sub)	195.361	-0.03%
Dólar/Euro	1.1177	-0.64%
Brent	47.13	1.44%
Oro	1115.09	-1.09%
VIX (Volat. S&P500)	24.5	-8.68%
MOVE (Volat TY)	81.6	-2.14%

#### Bund (Dic15)

**Resistencia:** 156.57 / 157.00 / 158.60

**Soporte:** 156.05 / 155.17 / 154.43

#### Inverseguros

C/Pedro Muñoz Seca 4  
28001 • Madrid  
☎ 91/ 426 38 26  
📠 91/ 577 75 14

**Análisis** ☎ 91/ 761 82 08

**Borja Gómez (Director)**  
[fbgomez@inverseguros.es](mailto:fbgomez@inverseguros.es)

**Silvia Verde**  
[sverde@inverseguros.es](mailto:sverde@inverseguros.es)

**Mesa de Operaciones** ☎ 91/ 577 39 70

**Paco Otero (Director)**  
[fotero@inverseguros.es](mailto:fotero@inverseguros.es)