



INFORME DIARIO

miércoles, 17 de noviembre de 2021

AGENDA PARA EL DIA

EUROPA. Hoy destacará la publicación del dato final de IPC de octubre del conjunto de la UME.

EEUU. Lo más relevante de hoy serán las viviendas iniciadas y permisos de construcción del mes de octubre.

AGENDA PARA HOY

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
11:00	UME	IPC (F)	0.8% m/m	0.8% m/m
11:00	UME	IPC subyacente (F)	4.1% a/a	3.4% a/a
11:00	UME	Gasto en construcción	2.1% a/a	2.1% a/a
12:00	Portugal	Precios de producción	-	-1.3% m/m
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	2.1% m/m	-1.6% a/a
14:30	EEUU	Viviendas iniciadas (m)	-	2.1% m/m
14:30	EEUU	Permisos de construcción (m)	-	13.3% a/a
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	1.530	1.579
			1.620	1.630
			1200	1.586
				1.002

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Portugal	6 meses	625	€
	12 meses	625	
UE	3 meses	1.000	€
	6 meses	1.000	
Alemania	ago.-52	1.000	€
EEUU	20 años	23.000	\$

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	9040,2	-0,61%
Eurostoxx 50	4401,5	0,35%
S&P	4700,9	0,39%
SP2Y	-0,613	-0,7 (p.b.)
SP10Y	0,476	-2,9 (p.b.)
Dif. España	0,718	-1,6 (p.b.)
ITA2Y	-0,259	-3,1 (p.b.)
ITA10Y	0,970	-2,5 (p.b.)
Dif. Italia	1,212	-1,2 (p.b.)
ALEM2Y	-0,7	-4,1 (p.b.)
ALEM10Y	-0,242	-1,3 (p.b.)
USA2Y	0,5179	0,22 (p.b.)
USA10Y	1,6335	1,9 (p.b.)
Iboxx	242,6391	-0,13%
Itraxx Europe	48,822	-0,22%
Itraxx Crossover	247,5	-0,47%
Itraxx Fin (senior)	57,125	-0,01%
Itraxx Fin (sub)	110,581	0,47%
Dólar/Euro	1,1328	-0,51%
Brent	82,45	0,18%
Oro	1852,22	-0,60%
VIX (Volat. S&P500)	16,4	-0,73%
MOVE (Volat. TY)	81,6	-0,01%

QUÉ HA PASADO

EUROPA.

Las curvas de gobierno europeas estuvieron sesgadas a la baja, especialmente en las referencias core y en los tramos más cortos. Todo ello, pese a que los datos macro en EEUU resultaron bastante positivos, lo que podría generar un entorno de optimismo de cara a la finalización del año en lo que a esta economía se refiere. Ello evidencia que el bullish steepening comentado anteriormente tiene otro elemento explicativo, destacando en este apartado la escasez de papel que sigue imperando en el mercado, después de que la acción del BCE encaminada a incrementar el límite de préstamo de activos con cash como colateral se valorase como un tanto limitada a la hora de solucionar esta problemática. De hecho, se puede observar cómo, pese al aumento de la iniciativa agregada, desde mediados del año pasado (ver gráfico 1 de la página siguiente), el uso del cash siempre se ha situado por debajo de los límites marcados (ver gráfico 2 de la página siguiente). De esta manera, ayer el diferencial de la curva swap frente a DBR's volvió a aumentar, compensando la corrección del día anterior.

Los breakeven de inflación se mantuvieron bastante estables en zonas elevadas. A ello contribuyó el fuerte aumento del precio del gas después de que el organismo regulador alemán y europeo retrasase la puesta en funcionamiento del gaseoducto Nord Stream 2.

Rehn (BCE) señaló que las lecturas elevadas de precios actuales no se están trasladando a salarios, lo que respaldaría la idea de que los datos de IPC se desacelerarán claramente el año que viene.

El primer ministro de Grecia se mostró esperanzado en que las reglas fiscales de la UE cambiarán como consecuencia de la pandemia.

EEUU.

La curva de Treasuries planteó un leve tensionamiento apoyado en el sesgo favorable de las referencias macro conocidas ayer, destacando especialmente el aumento de las ventas al por menor de octubre. En este sentido, conviene destacar que la subida experimentada se produjo en términos nominales, siendo la lectura en términos reales algo más discreta, aunque igualmente positiva.

Daly (Fed) planteó que es definitivamente más optimista respecto al contexto macro que hace un año. En cualquier caso, reaccionar a elementos que probablemente no sean duraderos no sería una buena política. En cambio, Bullard planteó la necesidad de acelerar el tapering, subir tipos hasta en dos ocasiones y reducir el balance, todo ello en el 2022.

Biden señaló que la decisión respecto al presidente de la Fed se anunciará en unos cuatro días.

JAPÓN.

El gobierno debatirá un aumento del impuesto a las ganancias del capital como parte de los esfuerzos para abordar la desigualdad económica.

CHINA.

China planea facilitar la financiación de las empresas inmobiliarias al permitir que reanuden la emisión de ABS y relajar el límite en la emisión de bonos interbancarios.

CRUDO.

Biden solicitó a Xi que se uniera a Estados Unidos liberando reservas de petróleo para estabilizar los precios.



GRÁFICOS ANEXOS

GRÁFICO 1: Uso de préstamos de activos por BCE

Fuente: BCE

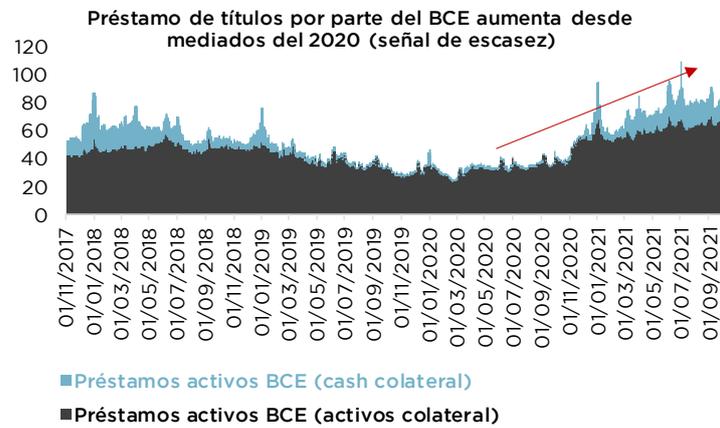
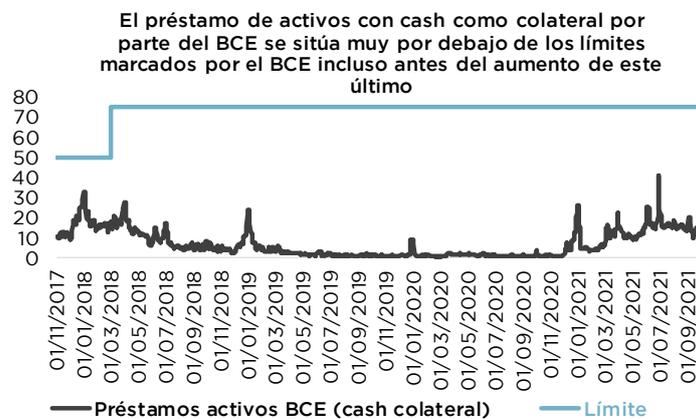


GRÁFICO 2: Uso de préstamo de activos BCE (cash como colateral) vs límite

Fuente: BCE





Análisis  Tel. +34 914 26 38 20/6

Borja Gómez (Director)
fbgomez@inverseguros.es

Silvia Verde (Analista)
sverde@inverseguros.es

Pedro Cid (Analista)
pcid@inverseguros.es

Patricia Rubio (Apoyo)
correo@inverseguros.es

AVISO LEGAL

La presente Nota ha sido elaborada por Inverseguros Sociedad de Valores, SAU (Entidad que pertenece al Grupo Dunas Capital) y se facilita sólo a efectos informativos. Inverseguros Sociedad de Valores, SAU es una entidad inscrita en España, autorizada y regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

La presente Nota no puede considerarse asesoramiento financiero personalizado, ni una oferta de compra o venta de acciones. La misma ha sido elaborada con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El receptor de la misma que tenga acceso debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a los que se hagan referencia pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración de la presente nota, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias, así como la información pública existente sobre dicho valor, y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto registrado en la CNMV y en la entidad emisora. Asimismo, debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Asimismo, advertimos que toda inversión en cualquier valor está sujeta a riesgos de pérdida, incluso del principal invertido, así como que las inversiones en mercados cotizados conllevan gastos que no se están teniendo en consideración en este informe. Inverseguros Sociedad de Valores, SV no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Las opiniones expresadas en este informe reflejan las opiniones personales del equipo de análisis de Inverseguros Sociedad de valores, SAU. Asimismo, el equipo de análisis no recibe ni recibirá ingreso alguno por proporcionar una opinión específica en la presente Nota. No obstante, dichos analistas pueden haber recibido ingresos o recibir ingresos en relación, entre otros factores, a los resultados del Grupo Dunas Capital.

La información que incluye el presente informe se ha obtenido de fuentes consideradas como fiables, pero si bien se ha actuado de buena fe y de manera razonable para que dicha información no sea ni incierta ni equívoca en el momento de su publicación, no se puede garantizar que sea, precisa, exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera.

Es posible que alguna Entidad que forme parte del Grupo Dunas Capital o cualquiera de las IICs, ECR o FP gestionados por sus Entidades Gestoras, así como sus respectivos accionistas, consejeros directores o empleados, pueden tener una posición en el valor al que se refiere la presente Nota. Asimismo, Inverseguros Sociedad de Valores, puede negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento, colocación, aseguramiento u otros servicios al emisor de dicho valor, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados.

Inverseguros Sociedad de Valores cuenta con Política de Conflictos de Interés, así como un Reglamento Interno de Conducta (RIC), de obligado cumplimiento para todos sus empleados, directivos y Consejeros.

Cualquier Entidad de las que forman parte del Grupo Dunas Capital, así como sus empleados y directores, pueden emitir comentarios de mercado a sus clientes que difieran a las contenidas en la presente Nota.

La presente Nota no podrá ser reproducida, distribuida ni publicada por ningún receptor de la misma.