



INFORME DIARIO

viernes, 19 de noviembre de 2021

AGENDA PARA EL DIA

EUROPA. Hoy no habrá publicaciones macro de relevancia, siendo lo más destacado de la jornada la comparecencia de Lagarde (9:30) en el Congreso Bancario de Frankfurt.

AGENDA PARA HOY

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	UME	Balanza cuenta corriente (MM)		-13,4
10:30	Italia	Balanza cuenta corriente (M)		-5.031
10:30	Portugal	Balanza cuenta corriente (M)		-449

QUÉ HA PASADO

EUROPA.

Las curvas de gobierno de la UME experimentaron un nuevo proceso de relajación, algo más concentrado en las referencias de la periferia. En esta ocasión el sentimiento de escasez de papel no fue el factor determinante, teniendo un mayor protagonismo la incertidumbre generada por el aumento de contagios en el centro y norte de Europa, donde Alemania anunció ayer nuevas limitaciones a la movilidad, especialmente centradas en la población no vacunada. El hecho de que las mismas se concentren en este colectivo hace que el impacto macro pueda ser menor que en anteriores procesos. En cualquier caso, conviene tener muy presente que la subida de la incidencia tiene la capacidad de afectar al consumo de los inmunizados. De hecho, se puede observar cómo la movilidad de la población se ha rebajado ostensiblemente y, sobre todo, que el número de reservas en restaurantes ha descendido de manera marcada desde los máximos de agosto. Todo ello respalda nuestra idea de estancamiento de la economía en el tramo final de este año, sin que el panorama mejore de forma importante en el inicio del 2022.

Lagarde señaló que el aumento de las perspectivas de inflación es una buena noticia y que no observa señales de desanclaje de las mismas.

Según MNI el BCE estaría en disposición de seguir comprando deuda pública griega tras la finalización del PEPP.

EEUU.

En EEUU el movimiento de la curva de Treasuries fue bastante limitado, sin que el 10 años pudiese romper la resistencia en el 1.62%. Todo ello en un contexto bastante favorable en términos macro, con lecturas mejores de lo esperado en la Fed de Filadelfia de noviembre.

Bostic señaló que un incremento de tipos podría ser apropiado para el próximo verano. Evans, por su parte, se mostró algo más ambiguo, planteando que la acción se podría producir en el 2022 o el 2023. Por último, Williams señaló que no quiere dejar que las perspectivas de precios suban mucho más.

Uno de los economistas jefe de Biden alertó sobre el daño que supondría empezar a subir tipos demasiado pronto.

La Cámara de Representantes retrasó la votación del plan "Build Back Better" para el día de hoy. En este sentido, la oficina presupuestaria del Congreso señaló que esta iniciativa incrementará el déficit de EEUU en 367.000 millones de dólares en los próximos 10 años.

JAPÓN.

El dato de inflación de octubre sorprendió a la baja, al contabilizarse un 0.1% a/a en la general (0.5% Est) y un -0.7% en la subyacente (-0.6% Est).

CHINA.

China permitirá a las aseguradoras invertir en bonos sin rating del sector financiero. Por otra parte, Moody's espera que la tensión de liquidez continúe en las promotoras inmobiliarias.

EMERGENTES.

Turquía recortó en 100 puntos básicos los tipos de interés hasta el 15%, a pesar de las presiones al alza de la inflación, que alcanzó el 19,89% en octubre.

CAMBIOS DE RATINGS PARA HOY

PAÍS	AGENCIA	RATING
Grecia	Moody's	Ba3/STBL
Sudáfrica	Moody's	Ba2 /NEG
Eslovaquia	S&P	A+/STBL
Malta	Fitch	A+ / STBL
Letonia	DBRS	A(Low) / POS
Lituania	DBRS	A/POS

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	8903,2	-1,00%
Eurostoxx 50	4383,7	-0,39%
S&P	4704,5	0,34%
SP2Y	-0,638	-2,2 (p.b.)
SP10Y	0,437	-4,9 (p.b.)
Dif. España	0,712	-2 (p.b.)
ITA2Y	-0,306	-4,3 (p.b.)
ITA10Y	0,920	-5,5 (p.b.)
Dif. Italia	1,195	-2,6 (p.b.)
ALEM2Y	-0,7	-1,9 (p.b.)
ALEM10Y	-0,275	-2,9 (p.b.)
USA2Y	0,5021	0,42 (p.b.)
USA10Y	1,5855	-0,34 (p.b.)
Iboxx	242,5825	0,15%
Itraxx Europe	49,246	-0,03%
Itraxx Crossover	248,8	-0,19%
Itraxx Fin (senior)	57,375	-0,28%
Itraxx Fin (sub)	110,429	-0,53%
Dólar/Euro	1,137	0,45%
Brent	81,74	1,14%
Oro	1860,95	-0,24%
VIX (Volat. S&P500)	17,6	2,81%
MOVE (Volat TY)	74,5	-8,67%



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.