

# INFORME DIARIO

lunes, 22 de noviembre de 2021

## AGENDA PARA EL DIA

**EUROPA.** Hoy no habrá publicaciones macro de relevancia, siendo lo más destacado de la semana los PMIs preliminares del mes de noviembre en la Zona Euro (martes), el IFO alemán de ese mismo mes (miércoles) y la M3 de la UME (viernes). En materia de comparecencias de miembros del BCE hoy destacará la de Holzmann (15:00).

**EEUU.** Lo más relevante de la jornada serán las ventas de viviendas de segunda mano de octubre. Durante el resto de la semana destacará el índice manufacturero de Richmond de noviembre (martes) además de varias publicaciones que se conocerán el miércoles, como el informe de ingresos y gastos de octubre, las ventas de viviendas nuevas de ese mismo mes, las actas del último FOMC y el dato final de PIB del 3T.21.

## AGENDA PARA HOY

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	España	Balanza comercial (M)		-3.877
14:30	EEUU	CFNAI	0,10	-0,13
16:00	EEUU	Ventas viviendas de 2ª mano (M)	6,18	6,29
16:00	UME	Confianza consumidor	-5,5	-4,8

## EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Alemania	12 meses	3.000	€
Francia	3 meses	2.900	€
	6 meses	1.600	
	12 meses	1.100	
Bélgica	jun.-31	767	€
	jun.-40	767	
	jun.-71	767	
EEUU	2 años	58.000	\$
	5 años	59.000	

## MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	8753,2	-1,68%
Eurostoxx 50	4356,5	-0,62%
S&P	4698,0	-0,14%
SP2Y	-0,673	-3,5 (p.b.)
SP10Y	0,383	-5,4 (p.b.)
Dif. España	0,725	1,3 (p.b.)
ITA2Y	-0,337	-3,1 (p.b.)
ITA10Y	0,863	-5,7 (p.b.)
Dif. Italia	1,205	1 (p.b.)
ALEM2Y	-0,8	-3,2 (p.b.)
ALEM10Y	-0,342	-6,7 (p.b.)
USA2Y	0,5067	0,46 (p.b.)
USA10Y	1,5462	-3,93 (p.b.)
Iboxx	243,2298	0,27%
Itraxx Europe	49,569	0,66%
Itraxx Crossover	251,3	1,01%
Itraxx Fin (senior)	58,103	1,27%
Itraxx Fin (sub)	111,941	1,37%
Dólar/Euro	1,129	-0,70%
Brent	79,24	-3,06%
Oro	1845,73	-0,82%
VIX (Volat. S&P500)	17,9	1,82%
MOVE (Volat. TY)	73,4	-1,50%

## QUÉ HA PASADO

**EUROPA.** Después de mucho tiempo en el que los desarrollos vinculados a la pandemia quedaron en un segundo plano, el pasado viernes este elemento centró buena parte de la atención de los mercados, después de que Austria anunciase el confinamiento total de la población. Pero todavía más importante que eso es el hecho de que las cifras de contagios y hospitalizaciones en Alemania están creciendo de manera muy relevante, lo que plantea que no sea del todo descartable algún tipo de restricción dura de la movilidad en este país. Ello se junta a una serie de factores que ya estaban presentes con anterioridad y que iban a generar un lastre importante en la economía germana en los próximos meses, lo que hace que las perspectivas macro para la misma de cara al invierno se ensombrezcan en mayor medida, sin poder ya desechar un contexto de caída del PIB.

Las curvas de gobierno reaccionaron con fuertes compras como consecuencia de la proliferación de estrategias de huida a la calidad. Pero, al mismo tiempo, también cabe valorar las implicaciones que todo ello puede llegar a tener en las perspectivas de política monetaria que el mercado descuenta por varias vías: i) todo ello supone retrasar en mayor medida la recuperación, lo que debería traducirse en un retraso en la visión de subida de tipos, por lo menos hasta bien entrado el 2023 y ii) con este nuevo panorama se podría plantear una extensión del PEPP más allá de marzo del 2022.

Se han producido varias protestas en toda Europa contra las restricciones que se quieren aplicar para el control de la pandemia. En este sentido, una de las más importante se produjo en Austria, aunque también hubo focos de relevancia en Bélgica y Holanda. En Alemania la incidencia acumulada marcó un nuevo máximo llegando a 386, después de que el número de contagios aumentase en un 30% respecto a la semana anterior. En Francia, por su parte, también se notifica un salto relevante en las infecciones.

En Alemania, Linder (FDP) se puede convertir en el próximo ministro de finanzas, mientras que el área económica caería bajo el control del SPD o Los Verdes.

Bailey (BoE) planteó que no es la labor de un banco central actuar contra los cuellos de botella.

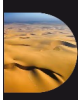
**EEUU.** En EEUU no hubo noticias de interés, siendo lo más destacado el proceso de compra que registraron los Treasuries ante la inestabilidad observada en los activos de riesgo como consecuencia de las noticias vinculadas a la pandemia en Europa.

En cualquier caso, al menos por el momento, las cifras de contagio en la economía estadounidense están siendo menos relevantes y, además, los riesgos inflacionistas son significativamente superiores, tanto en el corto como en el medio plazo. Ello provoca que las declaraciones de los miembros de la Fed estén teniendo un sesgo agresivo, donde Clarida planteó que en diciembre debería discutirse un ritmo de tapering más elevado, mientras que Waller señaló que favorece una retirada más rápida de la política monetaria expansiva actual.

**CHINA.** El asesor del PBoC, Shijin, afirmó que la economía podría entrar en un período de crecimiento relativamente bajo acompañado de una alta inflación.

**CRUDO.** Japón se está preparando para liberar reservas nacionales de petróleo. La acción estaría coordinada con EEUU y otros países importadores para contener la escalada de precios del crudo.

**DEUDA CORPORATIVA.** Telecom Italia ha recibido una oferta de 10.800 millones de euros por parte del fondo estadounidense KKR con el objetivo de sacarla de bolsa. El gobierno italiano afirmó que el interés extranjero en las empresas italianas son buenas noticias.



## CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
<b>Lunes 22</b>						
10:00	España	Balanza comercial (M)	Sep		--	-3.877
14:30	EEUU	CFNAI	Oct		0,10	-0.13
<b>16:00</b>	<b>EEUU</b>	<b>Ventas de viviendas de segunda mano (M)</b>	<b>Oct</b>	<b>6,16</b>	<b>6,18</b>	<b>6,29</b>
16:00	UME	Confianza consumidor	Nov		-5,5	-4.8
<b>Martes 23</b>						
9:15	Francia	PMI manufacturero (P)	Nov		53	53.6
9:15	Francia	PMI servicios (P)	Nov		55	56.6
9:15	Francia	PMI composite (P)	Nov		53,5	54.7
<b>9:30</b>	<b>Alemania</b>	<b>PMI manufacturero (P)</b>	<b>Nov</b>		<b>56,7</b>	<b>57.8</b>
<b>9:30</b>	<b>Alemania</b>	<b>PMI servicios (P)</b>	<b>Nov</b>		<b>51,5</b>	<b>52.4</b>
<b>9:30</b>	<b>Alemania</b>	<b>PMI composite (P)</b>	<b>Nov</b>		<b>51</b>	<b>52.0</b>
10:00	UME	PMI manufacturero (P)	Nov		57,3	58.3
10:00	UME	PMI servicios (P)	Nov		53,5	54.6
10:00	UME	PMI composite (P)	Nov	<b>53</b>	<b>53</b>	<b>54.2</b>
10:30	UK	PMI manufacturero (P)	Nov		57,3	57.8
10:30	UK	PMI servicios (P)	Nov		58,2	59.1
10:30	UK	PMI composite (P)	Nov		57,5	57.8
15:45	EEUU	PMI manufacturero (P)	Nov		59,1	58.4
15:45	EEUU	PMI servicios (P)	Nov		59	58.7
15:45	EEUU	PMI composite (P)	Nov		--	57.6
<b>16:00</b>	<b>EEUU</b>	<b>Índice manufacturero Richmond</b>	<b>Nov</b>		<b>11</b>	<b>12</b>
<b>Miércoles 24</b>						
<b>10:00</b>	<b>Alemania</b>	<b>IFO</b>	<b>Nov</b>	<b>96,5</b>	<b>96,7</b>	<b>97.7</b>
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Nov		--	-2.8%
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Nov		261	268
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Nov		2052	2.080
14:30	EEUU	Balanza comercial adelantada de bienes (MM\$)	Oct		-95	-96.3
14:30	EEUU	Inventarios al por mayor (P)	Oct		1.1% m/m	1.4% m/m
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>PIB</b>	<b>3T21</b>		<b>2.2% t/t a</b>	<b>2.0% t/t a</b>
14:30	EEUU	Deflactor del PIB	3T21		5.7%	5.7%
14:30	EEUU	Consumo personal	3T21		1.6%	1.6%
14:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente	3T21		4.5% t/t	4.5% t/t
14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (P)	Oct		0.2%	-0.3%
14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex-transporte (P)	Oct		0.5%	0.5%
14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex defensa y aire (P)	Oct		0.5%	0.8%
14:30	EEUU	Envíos de bienes duraderos ex defensa y aire (P)	Oct		0.5%	1.4%
<b>16:00</b>	<b>EEUU</b>	<b>Ingreso personal</b>	<b>Oct</b>	<b>0.3%</b>	<b>0.2%</b>	<b>-1.0%</b>
<b>16:00</b>	<b>EEUU</b>	<b>Gasto personal</b>	<b>Oct</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0.6%</b>
<b>16:00</b>	<b>EEUU</b>	<b>Deflactor del gasto</b>	<b>Oct</b>		<b>0.7% m/m</b>	<b>0.3% m/m</b>
					<b>5,1% a/a</b>	<b>4.4% a/a</b>
<b>16:00</b>	<b>EEUU</b>	<b>Deflactor del gasto subyacente</b>	<b>Oct</b>		<b>0.4% m/m</b>	<b>0.2% m/m</b>
					<b>4.1% a/a</b>	<b>3.6% a/a</b>
16:00	EEUU	Confianza consumidor Univ. Michigan (F)	Nov		66.9	66.8
<b>16:00</b>	<b>EEUU</b>	<b>Ventas de viviendas nuevas</b>	<b>Oct</b>		<b>800</b>	<b>800</b>
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Nov		--	-2.101
<b>20:00</b>	<b>EEUU</b>	<b>Actas de la Fed</b>	<b>Nov</b>		<b>--</b>	<b>--</b>
<b>Jueves 25</b>						
8:00	Alemania	PIB (F)	3T21		1.8% t/t	1.8% t/t
					2.5% a/a	2.5% a/a
8:00	Alemania	Confianza consumidor	Dic		-1,0	0.9
<b>9:00</b>	<b>España</b>	<b>Precios de producción</b>	<b>Oct</b>		<b>--</b>	<b>5.2% m/m</b>
					<b>--</b>	<b>23.6% a/a</b>
<b>Viernes 26</b>						
<b>0:30</b>	<b>Japón</b>	<b>IPC Tokio</b>	<b>Nov</b>		<b>0.4% a/a</b>	<b>0.1% a/a</b>
<b>0:30</b>	<b>Japón</b>	<b>IPC subyacente Tokio</b>	<b>Nov</b>		<b>0.3% a/a</b>	<b>0.1% a/a</b>
<b>10:00</b>	<b>UME</b>	<b>M3</b>	<b>Oct</b>		<b>7.4% a/a</b>	<b>7.4% a/a</b>

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.



**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.