



INFORME DIARIO

miércoles, 24 de noviembre de 2021

AGENDA PARA EL DIA

EUROPA. Hoy destacará la publicación del IFO alemán de noviembre.

EEUU. Varias serán las publicaciones de interés que conoceremos en el día de hoy. Así, lo más relevante será el dato final de PIB del 3T.21 además de los pedidos de bienes duraderos, el informe de ingresos y gastos junto con las ventas de viviendas nuevas, todo ello correspondiente al mes de octubre. También importante la publicación de las actas del último FOMC.

AGENDA PARA HOY

HORA	PAIS	INDICADOR	D	PREV.	ULT.
13:00	Alemania	IFO	96,5	96,7	97,7
14:30	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA			-2,8%
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)		261	268
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)		2052	2.080
14:30	EEUU	Balanza comercial adelantada de bienes (MMS)		-95	-96,3
14:30	EEUU	Inventarios al por mayor (P)		1,1% m/m	1,4% m/m
14:30	EEUU	PIB		2,2% t/t	2,0% t/t
14:30	EEUU	Defactor del PIB		5,7%	5,7%
14:30	EEUU	Consumo personal		1,6%	1,6%
14:30	EEUU	Defactor del consumo subyacente		4,5% t/t	4,5% t/t
14:30	EEUU	Pedidos bienes duraderos (P)		0,2%	-0,3%
14:30	EEUU	Pedidos bienes duraderos ex-transporte (P)		0,5%	0,5%
14:30	EEUU	Pedidos bienes duraderos ex defensa y aire (P)		0,5%	0,8%
14:30	EEUU	Envios bienes duraderos ex defensa y aire (P)		0,5%	1,4%
16:00	EEUU	Ingreso personal	0,3%	0,2%	-1,0%
16:00	EEUU	Gasto personal	1,1%	1,0%	0,6%
16:00	EEUU	Defactor del gasto		0,7% m/m	0,3% m/m
16:00	EEUU	Defactor del gasto subyacente		5,1% a/a	4,4% a/a
16:00	EEUU	Defactor del gasto subyacente		0,4% m/m	0,2% m/m
16:00	EEUU	Confianza consumidor Univ. Michigan (F)		4,1% a/a	3,6% a/a
16:00	EEUU	Ventas de viviendas nuevas		66,9	66,8
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)		800	800
20:00	EEUU	Actas de la Fed			-2,101

EMISIONES PARA HOY

PAIS	PLAZO	EMISION	DIVISA
Alemania	may.-36	2.000	€

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	8815,1	-0,07%
Eurostoxx 50	4283,8	-1,26%
S&P	4690,7	0,17%
SP2Y	-0,656	0,6 (p.b.)
SP10Y	0,512	9,5 (p.b.)
Dif. España	0,732	1,4 (p.b.)
ITA2Y	-0,227	6,5 (p.b.)
ITA10Y	1,061	10,5 (p.b.)
Dif. Italia	1,281	2,4 (p.b.)
ALEM2Y	-0,7	1,2 (p.b.)
ALEM10Y	-0,22	8,1 (p.b.)
USA2Y	0,6142	3 (p.b.)
USA10Y	1,6651	4,15 (p.b.)
Iboxx	242,2169	-0,30%
Itraxx Europe	51,32	2,58%
Itraxx Crossover	259,3	2,40%
Itraxx Fin (senior)	59,932	2,44%
Itraxx Fin (sub)	116,526	3,29%
Dólar/Euro	1,1254	0,05%
Brent	81,68	2,77%
Oro	1784,38	-1,34%
VIX (Volat. S&P500)	19,4	1,10%
MOVE (Volat TY)	80,6	1,72%

QUÉ HA PASADO

EUROPA. Los datos macroeconómicos conocidos ayer tuvieron un sesgo sensiblemente mejor de lo esperado, con unas referencias de PMI's que, no sólo superaron las previsiones iniciales, sino que también experimentaron subidas significativas respecto al mes anterior. Ello, junto con una composición de estas referencias, que seguían planteando un contexto fuertemente inflacionistas, llevó a la curva de gobierno alemana a plantear tensionamientos de entidad, con el 10 años cerrando cerca del -0.20%, mientras que los diferenciales de la periferia respecto a esta referencia tendieron a aumentar.

Todo ello hace pensar que el mercado sigue teniendo presente la posibilidad de que el BCE se vea obligado a endurecer su política monetaria el año que viene, dejando en un segundo plano las señales de desaceleración clara para el 4T21 y 1T22, incrementadas por las políticas de restricción de la actividad aplicadas en varias economías del norte de Europa para contrarrestar el avance del Covid-19. A ello colaboraron las declaraciones de algunos miembros del BCE, como Villeroy, fijando marzo del año que viene como fecha final del PEPP o De Guindos, señalando que las presiones al alza sobre los datos de IPC se están haciendo más estructurales, afectando igualmente al crecimiento, lo que hace necesario que se tenga que evitar la aparición de efectos de segunda ronda.

Todo ello sigue respaldando la idea de que la fecha del lift-off se mantenga en diciembre del año que viene y, al mismo tiempo, está generando presión al alza sobre las curvas reales, lo que, de mantenerse en el tiempo, puede llegar a ser un problema para los activos de riesgo.

En Alemania la coalición de gobierno estuvo reunida discutiendo las necesidades de financiación. En este sentido, se espera que se de a conocer algún resultado en las próximas horas.

En Italia, el ministro de finanzas dijo que era factible que el crecimiento de la economía superase el 6.0% este 2021.

Bailey (BoE) comentó que el balance del Banco Central tiene que empezar a descender.

EEUU. La curva de Treasuries experimentó un nuevo tensionamiento. En este sentido, la composición del movimiento fue similar a la de días anteriores, observándose una caída continuada de los breakeven de inflación que convivió con un alza relativamente importante de las TIRes reales (ver gráfico 1 de la página siguiente).

Conviene tener presente que uno de los principales drivers de los activos de riesgo a lo largo de los últimos meses ha sido la caída de esta última variable (ver gráfico 2 de la página siguiente) y, por lo tanto, un cambio potencial en estas reglas del juego supone una amenaza a tener en consideración. En cualquier caso, los niveles agregados siguen siendo muy bajos y compatibles con un importante grado de represión financiera, aunque es algo que conviene vigilar.

ESPAÑA. Las plantas españolas de automóviles produjeron hasta octubre un 2,5% menos que en 2020 y un 26,7% menos que en 2019 por la falta de semiconductores. Según las últimas previsiones no se espera una normalización hasta finales de 2022 o inicios del 2023.

CRUDO. La Casa Blanca anunció la liberación de 50 millones de barriles de petróleo procedente de sus reservas estratégicas. La reacción de la cotización del crudo no ha sido la esperada, llegando a subir más de un 2% tras conocerse la noticia.

DEUDA CORPORATIVA. El gobierno de Draghi ha vetado la tercera adquisición por parte de empresas chinas en el país desde que asumió el cargo en febrero.



GRÁFICOS ANEXOS

GRÁFICO 1: Los breakeven de inflación en EEUU han caído, generando presión al alza sobre las TIRes reales

Fuente: Bloomberg

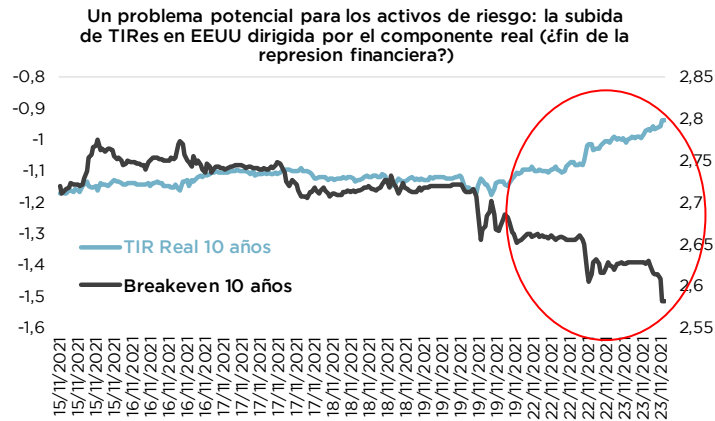
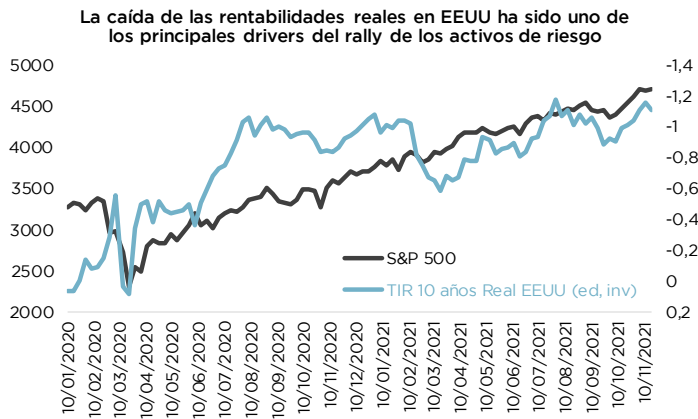


GRÁFICO 2: Las TIRes reales han ayudado a impulsar el comportamiento favorable de los activos de riesgo

Fuente: Bloomberg





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.