



# INFORME DIARIO

viernes, 26 de noviembre de 2021

## AGENDA PARA EL DIA

**EUROPA.** Hoy sólo destacará la publicación de la M3 de la UME correspondiente al mes de octubre. En materia de comparecencias hoy hablarán varios miembros del BCE de relevancia como Lagarde (9:00), Panetta (11:30) y Lane (14:30).

### AGENDA PARA HOY

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	UME	M3	7.4% a/a	7.4% a/a

### EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Italia	6 meses	5.000	€

### CAMBIOS DE RATINGS PARA HOY

PAÍS	AGENCIA	RATING
Bélgica	moody's	Aa3 / STBL
Irlanda	S&P	AA- / STBL

### MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	8840,9	0,56%
Eurostoxx 50	4293,2	0,40%
S&P	M. Cerrado	M. Cerrado
SP2Y	-0,690	-2,3 (p.b.)
SP10Y	0,508	-1,5 (p.b.)
Dif. España	0,759	0,8 (p.b.)
ITA2Y	-0,216	1 (p.b.)
ITA10Y	1,055	-1,9 (p.b.)
Dif. Italia	1,306	0,4 (p.b.)
ALEM2Y	-0,7	0,5 (p.b.)
ALEM10Y	-0,251	-2,3 (p.b.)
USA2Y	0,6398	0 (p.b.)
USA10Y	1,6341	0 (p.b.)
Iboxx	241,7424	-0,01%
Itraxx Europe	53,099	1,80%
Itraxx Crossover	266,8	1,50%
Itraxx Fin (senior)	62,229	1,90%
Itraxx Fin (sub)	121,045	2,24%
Dólar/Euro	1,1209	0,12%
Brent	81,1	-0,42%
Oro	1788,61	0,18%
VIX (Volat. S&P500)	M. Cerrado	M. Cerrado
MOVE (Volat. TY)	ND	ND

### QUÉ HA PASADO

#### EUROPA.

Con el mercado estadounidense cerrado por la celebración del Día de Acción de Gracias, el volumen de negociación fue tan bajo como cabría esperar. En términos agregados el comportamiento de las curvas fue bastante positivo, prevaleciendo la relajación en términos agregados, aunque la misma estuvo algo más centrada en Alemania que en la periferia, lo que planteó un ligero incremento de diferenciales.

Dicho movimiento se intensifica al inicio de esta jornada, observándose un claro movimiento de huida a la calidad, con las bolsas asiáticas planteando caídas de fuerte consideración. En este sentido, la aparición de una nueva cepa del Covid-19 en Sudáfrica, Reino Unido e Israel ha provocado una intensificación de los temores a nuevos cierres agresivos no sólo para este año, sino también para el siguiente. Ello se une a los problemas crecientes que ya se llevan arrastrando en los principales países del norte y centro de la UME, especialmente en el caso de Alemania, donde la incidencia acumulada ha alcanzado los 438 casos por cada 100.000 habitantes. Es de esperar que haya un impacto relativamente importante sobre el sistema sanitario germano, aunque conviene tener presente que: i) el avance en la vacunación y ii) el hecho de que el grueso de las infecciones sea en personas de baja edad, hace que, al menos en teoría, el mismo sea más limitado que en otros episodios.

Villeroy señaló que el PEPP podría pararse en marzo del año que viene y reactivarse nuevamente ante circunstancias excepcionales que generen un nuevo riesgo de fragmentación del mercado de deuda pública. Adicionalmente, planteó que no ve grandes riesgos de incrementos relevantes en los salarios.

Bailey (BoE) dijo que el Banco central de Inglaterra tendrá que actuar cuando las lecturas de inflación empiecen a trasladarse a salarios.

El gobierno de Alemania pondrá en funcionamiento un fondo de 60.000 millones de euros para la lucha contra el cambio climático. El mismo se contabilizará de manera independiente al presupuesto y la liquidez saldrá, entre otras cosas, de deuda autorizada que no ha sido emitida en el 2021.

#### JAPÓN.

El primer ministro japonés instó a las empresas a aumentar los salarios en un 3% o más para así lograr un círculo virtuoso de crecimiento.

#### CRUDO.

Los precios del petróleo caen cerca de un 3% por la preocupación de que la nueva variante de COVID-19 reduzca la demanda y derive en una sobreoferta en el primer trimestre del próximo año.



**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.