



INFORME DIARIO

lunes, 29 de noviembre de 2021

AGENDA PARA EL DIA

EUROPA. Hoy destacará la publicación del dato de IPC preliminar de noviembre de Alemania. Durante el resto de la semana será relevante esa misma referencia pero relativa al conjunto de la UME (martes) además de las ventas al por menor del mes de octubre de esa misma economía. En materia de comparecencias de miembros del BCE, hoy hablará Villeroy (9:15).

EEUU. Lo más destacado de hoy serán las ventas de viviendas pendientes de octubre. Durante el resto de la semana destacará la Confianza del consumidor del mes de noviembre medida por la Conference Board (martes), el ISM manufacturero (miércoles) y de servicios (viernes) ambos referentes al mes de noviembre, además del informe de empleo de ese mismo mes (viernes). Hoy hablará Powell (21:05).

AGENDA PARA HOY

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	IPC (P)	0,3% m/m	1,8% m/m
9:00	España	IPC armonizado (P)	5,5% a/a	5,4% a/a
10:00	Italia	Precios de producción	0,3% m/m	1,6% m/m
11:00	UME	Confianza del consumidor (F)	5,6% a/a	5,4% a/a
14:00	Alemania	IPC (P)	--	1,9% m/m
14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	--	15,6% a/a
16:00	EEUU	Ventas de viviendas pendientes	-0,4% m/m	0,5% m/m
			5,0% a/a	4,5% a/a
			-0,2% m/m	0,5% m/m
			5,5% a/a	4,6% a/a
			0,8% m/m	-2,3% a/a
			--	-7,2% a/a

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Alemania	6 meses	3.000	€
	9 meses	3.000	
Francia	3 meses	2.800	€
	6 meses	1.500	
	12 meses	1.200	

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	8402,7	-4,96%
Eurostoxx 50	4089,6	-4,74%
S&P	4594,6	-2,27%
SP2Y	-0,698	0,2 (p.b.)
SP10Y	0,429	-7,9 (p.b.)
Dif. España	0,764	0,5 (p.b.)
ITA2Y	-0,266	-5 (p.b.)
ITA10Y	0,974	-8,1 (p.b.)
Dif. Italia	1,309	0,3 (p.b.)
ALEM2Y	-0,8	-1,8 (p.b.)
ALEM10Y	-0,335	-8,4 (p.b.)
USA2Y	0,498	-14,18 (p.b.)
USA10Y	1,4731	-16,1 (p.b.)
Iboxx	241,5761	-0,07%
Itraxx Europe	57,283	7,88%
Itraxx Crossover	287,4	7,73%
Itraxx Fin (senior)	66,87	7,46%
Itraxx Fin (sub)	130,91	8,15%
Dólar/Euro	1,1317	0,96%
Brent	71,55	-11,78%
Oro	1802,59	0,78%
VIX (Volat. S&P500)	28,6	54,04%
MOVE (Volat TY)	89,5	7,58%

QUÉ HA PASADO

EUROPA.

La aparición de la variante Ómicron generó un fuerte tumulto en los mercados, precipitando estrategias de huida a la calidad de notable consideración. De esta manera, la caída de las bolsas europeas fue muy relevante, con el Euro Stoxx 50 descendiendo más de un 4.5% y el Ibox35 rozando la barrera del -5.0%. De igual manera, los spreads de crédito ampliaron notablemente y la deuda pública se erigió como principal activo refugio, aunque los diferenciales de la periferia respecto a Alemania se mantuvieron bastante estables.

Las perspectivas respecto al impacto en materia de política monetaria también fueron relevantes, retrasando el timing de subida por parte del BCE hasta bien entrado el 2023. En lo que al PEPP se refiere, las declaraciones fueron un tanto dispares, aunque las más relevantes (Lagarde) plantearon que la herramienta dejará de funcionar en marzo del año que viene. En el lado contrario, De Cos dijo que la aparición de nuevas variantes es un factor importante en la toma de decisiones.

Las noticias que se han conocido a lo largo del fin de semana ayudan a rebajar el grado de tensión relativo a Ómicron y plantean las bases para que se pueda ver una corrección parcial en la apertura de hoy. En este sentido, la Asociación Médica de Sudáfrica señaló que los síntomas vinculados a esta nueva cepa son "medios", aunque se trata de un contexto que podría cambiar. En cualquier caso, todo hace indicar que la variante se empezará a extender por la UE, ya que varios países del continente ya han identificado casos (Alemania, Holanda, Bélgica e Italia entre otros). Adicionalmente, países como Israel, Japón y Marruecos han cerrado sus fronteras,

Lagarde señaló que los elementos que hay detrás de los datos de inflación siguen siendo temporales. Adicionalmente, Panetta comentó que el BCE no tiene porqué seguir los pasos de la Fed y que actuar en estos momentos contra los elevados datos de IPC tendría más consecuencias negativas que positivas.

El dato de IPC de NRW en Alemania planteó una aceleración desde el 4.5% hasta el 5.1%.

EEUU.

La sesión de ayer también estuvo dominada por la compras de Treasuries y el retraso en las expectativas de subida por parte de la Fed. Pese a ello, las declaraciones de los miembros del Comité tuvieron un sesgo agresivo, como fue el caso de Bostic que comentó que tenía la mente abierta a la hora de apostar por un tapering más intenso y subir tipos hasta dos veces en el año. En lo que a Ómicron se refiere, dijo que probablemente tenga cierta incidencia en términos de actividad, aunque no tanto como la Delta.

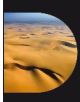
Los desplazamiento en el Día de Acción de Gracias aumentaron en un 48% respecto al 2020 y en un 28% en relación con el 2019. Adicionalmente, el gasto on-line descendió por primera vez por debajo de los 9.000 millones de dólares, situándose en 8.900.

CRUDO.

La OPEP+ ha pospuesto las reuniones técnicas para finales de esta semana, para así tener más tiempo para evaluar el impacto de la nueva variante del coronavirus en la demanda y en los precios del petróleo.

DEUDA CORPORATIVA.

Nissan Motor anunció que invertirá 17.590 millones de dólares durante los próximos cinco años para acelerar su estrategia de electrificación.



CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES	PREV.	ÚLTIMO
Lunes 29					
0:50	Japón	Ventas al por menor	Oct	1,2% m/m	2.8% m/m
9:00	España	IPC (P)	Nov	0,3% m/m	1.8% m/m
				5.5% a/a	5.4% a/a
9:00	España	IPC armonizado (P)	Nov	0,3% m/m	1.6% m/m
				5.6% a/a	5.4% a/a
10:00	Italia	Precios de producción	Oct	--	1.9% m/m
				--	15.6% a/a
11:00	UME	Confianza del consumidor (F)	Nov	--	-6.8
14:00	Alemania	IPC (P)	Nov	-0,4% m/m	0.5% m/m
				5,0% a/a	4,5% a/a
14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	Nov	-0,2% m/m	0.5% m/m
				5,5% a/a	4,6% a/a
16:00	EEUU	Ventas de viviendas pendientes	Oct	0,8% m/m	-2.3% a/a
				--	-7.2% a/a
Martes 30					
0:50	Japón	Producción industrial (P)	Oct	1,9% m/m	-5.4% m/m
				-4,4% a/a	-2.3% a/a
2:00	China	PMI no manufacturero	Nov	51,5	52.4
2:00	China	PMI manufacturero	Nov	49,7	49.2
2:00	China	PMI composite	Nov	--	50.8
8:45	Francia	Precios de producción	Oct	--	1.7% m/m
				--	11.6% a/a
8:45	Francia	Consumo personal	Oct	0,0% m/m	-0.2% m/m
				-5,0% a/a	-2.3% a/a
8:45	Francia	IPC armonizado (P)	Nov	0,2% m/m	0.4% m/m
				3,2% a/a	3,2% a/a
8:45	Francia	IPC (P)	Nov	0,2% m/m	0.4% m/m
				2,6% a/a	2,6% a/a
8:45	Francia	PIB (F)	3T21	3,0% t/t	3,0% t/t
				3,3% a/a	3,3% a/a
9:00	España	Concesión de hipotecas	Sep	--	48.3% a/a
9:00	España	Ventas al por menor	Oct	--	0.0% a/a
9:55	Alemania	Cambio número desempleados (m)	Nov	-25	-39
10:00	España	Balanza cuenta corriente (MM)	Sep	--	1.0
10:00	Italia	PIB (F)	3T21	2,6% t/t	2,6% t/t
				3,8% a/a	3,8% a/a
11:00	Italia	IPC armonizado (P)	Nov	0,1% a/a	0.9% a/a
11:00	UME	IPC subyacente (P)	Nov	2,2% a/a	2,0% a/a
11:00	UME	IPC Estimado	Nov	4,4% a/a	4,1% a/a
11:00	Italia	IPC armonizado (P)	Nov	3,3% a/a	3,2% a/a
11:00	UME	IPC (P)	Nov	0,0% m/m	0.8% m/m
15:45	EEUU	PMI manufacturero Chicago	Nov	67	68.4
16:00	EEUU	Confianza del consumidor	Nov	110,7	113.8
Miércoles 1					
s/h	Italia	Saldo fiscal (MM)	Nov	--	-7.5
s/h	EEUU	Ventas totales de vehículos (M)	Nov	13,35	12,99
2:45	China	PMI manufacturero Caixin	Nov	50,5	50.6
8:00	Alemania	Ventas al por menor	Oct	0,9% m/m	-1.9% m/m
				-1,7% a/a	-0.6% a/a
9:15	España	PMI manufacturero	Nov	57,9	57.4
9:45	Italia	PMI manufacturero	Nov	61,2	61.1
9:50	Francia	PMI manufacturero (F)	Nov	54,6	54.6
9:55	Alemania	PMI manufacturero (F)	Nov	57,6	57.6
10:00	UME	PMI manufacturero (F)	Nov	58,6	58.6
10:30	UK	PMI manufacturero (F)	Nov	58,2	58.2
11:00	UME	OECD Publishes Economic Outlook			
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Nov	--	1.8%
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	Nov	525	571
15:45	EEUU	PMI manufacturero (F)	Nov	61,1	60.8
16:00	EEUU	Gasto en construcción	Oct	0,4% m/m	-0.5% m/m
16:00	EEUU	ISM manufacturero	Nov	60,9	61,1
16:00	EEUU	ISM precios pagados	Nov	85,8	85.7
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Nov	--	1017
20:00	EEUU	Libro Beige			
Jueves 2					
9:00	España	Cambio número desempleados (m)	Nov	--	-0.7
10:00	Italia	Tasa de paro	Oct	9,1%	9.2%
11:00	UME	Precios de producción	Oct	3,6% m/m	2.7% m/m
				19.0% a/a	16.0% a/a
11:00	UME	Tasa de paro	Oct	7,3%	7.4%
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Nov	250	199
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Nov	2000	2049
Viernes 3					
2:45	China	PMI composite Caixin	Nov	--	51.5
2:45	China	PMI servicios Caixin	Nov	52,5	53.8
8:45	Francia	Saldo fiscal (MM)	Oct	--	-175.1
8:45	Francia	Producción industrial	Oct	0,6% m/m	-1.3% m/m
				-0,4% a/a	0.8% a/a
9:15	España	PMI servicios	Nov	58,6	56.6
9:15	España	PMI composite	Nov	57,8	56.2
9:45	Italia	PMI servicios	Nov	54,7	52.4
9:45	Italia	PMI composite	Nov	56	54.2
9:50	Francia	PMI servicios (F)	Nov	58,2	58.2
9:50	Francia	PMI composite (F)	Nov	56,3	56.3
9:55	Alemania	PMI servicios (F)	Nov	53,4	53.4
9:55	Alemania	PMI composite (F)	Nov	52,8	52.8
10:00	UME	PMI servicios (F)	Nov	56,6	56.6
10:00	UME	PMI composite (F)	Nov	55,8	55.8
10:30	UK	PMI servicios (F)	Nov	58,6	58.6
10:30	UK	PMI composite (F)	Nov	57,7	57.7
11:00	UME	Ventas al por menor	Oct	0,3% m/m	-0.3% m/m
				1,4% a/a	2.5% a/a
14:30	EEUU	Creación de empleo (m)	Nov	500	535
14:30	EEUU	Creación de empleo privado (m)	Nov	525	604
14:30	EEUU	Tasa de paro	Nov	4,5%	4,6%
14:30	EEUU	Ganancias medias por hora	Nov	0,4% m/m	0.4% m/m
				5,0% a/a	4.9% a/a
14:30	EEUU	Horas medias trabajadas	Nov	34,7	34.7
14:30	EEUU	Ratios de participación laboral	Nov	61,7%	61.6%
14:30	EEUU	Tasa de subempleo	Nov	--	8.3%
15:45	EEUU	PMI servicios (F)	Nov	57	57
15:45	EEUU	PMI composite (F)	Nov	--	56.5
16:00	EEUU	ISM no manufacturero	Nov	64,8	65,0
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica	Oct	0,5%	0.2%
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica ex transporte	Oct	--	0.7%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (F)	Oct	--	-0.5%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex transporte (F)	Oct	--	0.5%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes de capitales ex defensa y aire (F)	Oct	--	0.6%
16:00	EEUU	Envíos de bienes duraderos ex defensa y aire (F)	Oct	--	0.3%

En negrita los datos más importantes de la semana.

P: Preliminar; F: Final; m: Miles; M: Millones; B: Billones (sentido europeo); T: Trillones; Mb: Miles de barriles t/t: 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.