



FLASH DIARIO

Lunes, 01 de marzo de 2021

Agenda para el día

EUROPA: Hoy destacarán los datos finales de los PMI's manufactureros de las principales economías de la Zona Euro y del conjunto de la UME y el IPC final de Alemania. Para el resto de la semana será relevante el IPC de febrero de la Zona Euro (martes), los PMI's composite finales de la UME (miércoles), la tasa de paro y las ventas al por menor de enero de la UME (jueves).

EEUU: Hoy destacará la publicación del ISM manufacturero de febrero. Durante el resto de la semana lo más destacado será el ISM de servicios (miércoles) además del informe de empleo (viernes).

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Holanda	3 meses	1.500	€
	6 meses	1.500	
Alemania	3 meses	3.000	€
	9 meses	3.000	
	3 meses	2.600	
Francia	6 meses	1.500	€
	9 meses	500	
	12 meses	1.400	

HORA	PAÍS	INDICADOR	PREV.	ULT.
s/h	Italia	Saldo fiscal (MM)	--	-3,9
9:15	España	PMI manufacturero	51,5	49,3
9:45	Italia	PMI manufacturero	56,8	55,1
9:50	Francia	PMI manufacturero (F)	55	55
9:55	Alemania	PMI manufacturero (F)	60,6	60,6
10:00	UME	PMI manufacturero (F)	57,7	57,7
10:30	UK	PMI manufacturero (F)	54,9	54,9
11:00	Italia	IPC armonizado (p)	-0,4% m/m	-0,9% m/m
			0,7% a/a	0,7% a/a
12:00	Italia	Deficit to GDP	--	1,60%
12:00	Italia	PIB Anual	-8,90% a/a	0,3% a/a
14:00	Alemania	IPC (P)	0,5% m/m	0,8% m/m
			1,2% a/a	1% a/a
14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	0,5% m/m	1,4% m/m
			1,6% a/a	1,6% a/a
			58,5	58,5
15:45	EEUU	PMI manufacturero (F)	58,5	58,5
16:00	EEUU	Gasto en construcción	0,7% m/m	1% m/m
16:00	EEUU	ISM manufacturero	58,9	58,6
16:00	EEUU	ISM precios pagados	80	82,1

Qué ha pasado

EUROPA:

Finalmente se pudo ver un proceso de fuerte flattening en las curvas de gobierno europeas que, además, se ve refrendado en el inicio de esta sesión, tras la fuerte relajación que se observó en EEUU en el tramo final del viernes. Desde nuestro punto de vista, no es descartable que esta dinámica tenga continuidad en las próximas horas, especialmente si los datos preliminares de inflación en Alemania (hoy) y la UME (mañana) evidencian una desaceleración relevante del índice subyacente y, al mismo tiempo, el BCE publica unas compras de activos bajo el PEPP relativas a la semana pasada bastante más agresivas de lo que venía siendo habitual. En este sentido, la acción del RBA duplicando su intervención en el mercado puede considerarse un aviso de lo que se puede esperar.

Stournaras (BCE) señaló que no hay una explicación fundamental al tensionamiento de curvas que se ha visto recientemente y que posiblemente la Autoridad Monetaria Europea debería hacer un mayor uso del PEPP para contener el movimiento.

Visco apuntó que es consciente del incremento de las expectativas de inflación pero subrayó que los datos de IPC más elevados no serán persistentes en el tiempo. Por otro lado, Daniele Franco, alertó del riesgo de retirar los estímulos fiscales demasiado pronto.

Sunak (Reino Unido) señaló que el país necesita gastar más para proteger los puestos de trabajo, lo que va a generar tensiones en el presupuesto del país. También prometió un plan justo para corregir los desequilibrios en los que se incurrirán, lo que conllevará incremento de impuestos a las rentas y sociedades. Por último, planteó una aportación de 22.000 millones de libras para un nuevo banco en infraestructuras.

EEUU:

La curva de gobierno estadounidense experimentó un fuerte proceso de aplanamiento en la sesión del viernes, compensado la práctica totalidad del tensionamiento que se había observado en la jornada del jueves.

La Cámara de Representantes aprobó el plan fiscal de Biden de 1,9 billones de dólares. En este sentido, falta todavía que el mismo pase por el Senado, donde se espera que la iniciativa para aumentar el salario mínimo sea eliminada.

Biden estaría planeando una ley que permita al Departamento de Comercio impedir negocios tecnológicos que puedan suponer una amenaza para EEUU.

Trump planteó la posibilidad de volver a presentarse para la carrera presidencial del 2024.

CHINA:

Los datos del PMI's manufacturero y no manufacturero de febrero son más débiles de lo esperado, situándose en el nivel más bajo de los últimos 12 meses. Adicionalmente, el Caixin manufacturero también estuvo por debajo de las expectativas de consenso.

JAPÓN:

El PMI manufacturero de febrero asciende hasta 51.4 (desde 50.6), alcanzando máximos de los dos últimos años.

Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	8225,0	-1,12%
Eurostoxx 50	3636,4	-1,33%
S&P	3811,2	-0,48%
SP2Y	-0,410	-1,2 (p.b.)
SP10Y	0,423	-5,3 (p.b.)
Dif. España	0,683	-2,5 (p.b.)
ITA2Y	-0,261	-1,2 (p.b.)
ITA10Y	0,761	-3,8 (p.b.)
Dif. Italia	1,021	-1 (p.b.)
ALEM2Y	-0,7	-1,1 (p.b.)
ALEM10Y	-0,26	-2,8 (p.b.)
USA2Y	0,127	-4,5 (p.b.)
USA10Y	1,4049	-11,5 (p.b.)
Iboxx	241,886	-0,01%
Itraxx Europe	51,118	1,57%
Itraxx Crossover	264,778	1,30%
Itraxx Fin (senior)	62,49	1,41%
Itraxx Fin (sub)	117,209	1,13%
Dólar/Euro	1,2075	-1,13%
Brent	64,43	-2,45%
Oro	1734,04	-2,22%
VIX (Volat. S&P50C)	28,0	-3,25%
MOVE (Volat TY)	75,7	2,02%

Bund (Mar 21)

RESISTENCIA: 178,12/178,55/179,19

SOPORTE: 177,48/177,31/176,59

Inverseguros

Plaza de las Cortes, 2 - 4ª planta.
28014 Madrid. Tel. +34 914 263 820/6
Fax: +34 915 777 514

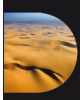
Análisis

Borja Gómez (Director)
fbgmez@inverseguros.es
Silvia Verde
sverde@inverseguros.es
Pedro cid
pcid@inverseguros.es

Mesa de Operaciones

Paco Otero (Director)
fotero@inverseguros.es
Tel: +34 915 773 970

Toda información contenida en este informe ha sido obtenida por Inverseguros SV SAU, de fuentes que considera fiables. Las opiniones vertidas en el mismo han sido elaboradas de buena fe y son exclusivas de su Departamento de Análisis y no pueden ser consideradas como una oferta de compra o de venta de acciones. Inverseguros SV SAU no asume ninguna responsabilidad que se derive del contenido de este documento. El sistema retributivo del/los analista/s de los informes se basa en diversos criterios entre los que figuran los resultados obtenidos en el ejercicio económico por el Grupo Inverseguros, pero en ningún caso está vinculada directa o indirectamente al sentido de las recomendaciones contenidas, ni/o a operaciones de banca de inversión realizadas por Inverseguros SV, SAU ni/o por personas jurídicas vinculadas. Inverseguros SV, SAU, es una empresa de servicios de inversión sometida a la legislación española, bajo supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y dispone de un Reglamento de Conducta que puede ser consultado en su página en Internet: www.inverseguros.es



Calendario de Indicadores Económicos

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 1						
s/h	Italia	Saldo fiscal (MM)	Feb		--	-3,9
2:45	China	PMI manufacturero Caixin	Feb		51,4	51,5
9:15	España	PMI manufacturero	Feb		51,5	49,3
9:45	Italia	PMI manufacturero	Feb		56,8	55,1
9:50	Francia	PMI manufacturero (F)	Feb		55	55
9:55	Alemania	PMI manufacturero (F)	Feb		60,6	60,6
10:00	UME	PMI manufacturero (F)	Feb		57,7	57,7
10:30	UK	PMI manufacturero (F)	Feb		54,9	54,9
11:00	Italia	IPC armonizado (p)	Feb		-0,4% m/m 0,7% a/a	-0,9% m/m 0,7% a/a
12:00	Italia	Deficit to GDP	2020		--	1,60%
12:00	Italia	PIB Anual	2020		-8,90% a/a	0,3% a/a
14:00	Alemania	IPC (P)	Feb		0,5% m/m	0,8% m/m
					1,2% a/a	1% a/a
14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	Feb		0,5% m/m	1,4% m/m
					1,6% a/a	1,6% a/a
15:45	EEUU	PMI manufacturero (F)	Feb		58,5	58,5
16:00	EEUU	Gasto en construcción	Ene		0,7% m/m	1% m/m
16:00	EEUU	ISM manufacturero	Feb	58,9	58,6	58,7
16:00	EEUU	ISM precios pagados	Feb		80	82,1
Martes 2						
s/h	EEUU	Ventas totales de vehículos (M)	Feb		16,2	16,63
8:00	Alemania	Ventas al por menor	Ene		0,5% m/m 1,4% a/a	-9,1% m/m 2,8% a/a
9:00	España	Cambio número desempleados (m)	Feb		10	76,2
9:55	Alemania	Cambio número desempleados (m)	Feb		-10	-41
11:00	UME	IPC (P)	Feb		0,2% m/m	0,2% m/m
				1,1% a/a	0,9% a/a	0,9% a/a
11:00	UME	IPC subyacente (P)	Feb		1,1% a/a	1,4% a/a
12:00	Portugal	Producción industrial	Ene		--	1,8% m/m -4,4% a/a
Miércoles 3						
2:45	China	PMI composite Caixin	Feb		-	52,2
2:45	China	PMI servicios Caixin	Feb		51,5	52
8:45	Francia	Saldo fiscal (MM)	Ene		--	-178,1
9:15	España	PMI servicios	Feb		43	41,7
9:15	España	PMI composite	Feb		45	43,2
9:45	Italia	PMI servicios	Feb		45	44,7
9:45	Italia	PMI composite	Feb		49,3	47,2
9:50	Francia	PMI servicios (F)	Feb		43,6	43,6
9:50	Francia	PMI composite (F)	Feb		45,2	45,2
9:55	Alemania	PMI servicios (F)	Feb		45,9	45,9
9:55	Alemania	PMI composite (F)	Feb		51,3	51,3
10:00	Italia	PIB (F)	4T20		-2% t/t -6,6% a/a	-2% t/t -6,6% a/a
10:00	UME	PMI servicios (F)	Feb		44,7	44,7
10:00	UME	PMI composite (F)	Feb		48,1	48,1
10:30	UK	PMI servicios (F)	Feb		49,7	49,7
10:30	UK	PMI composite (F)	Feb		49,8	49,8
11:00	UME	Precios de producción	Ene		1,0% m/m -0,30% a/a	0,8% m/m -1,1% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Feb		--	-11,40%
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP (m)	Feb		180	174
15:45	EEUU	PMI composite (F)	Feb		--	58,8
15:45	EEUU	PMI servicios (F)	Feb		58,9	58,9
16:00	EEUU	ISM no manufacturero	Feb	58,7	58,6	58,7
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Feb		--	1.285
20:00	EEUU	Libro Beige				
Jueves 4						
11:00	UME	Tasa de paro	Ene		8,30%	8,30%
11:00	UME	Ventas al por menor	Ene		-1,3% m/m	2% m/m
					-1,0% a/a	0,6% a/a
14:30	EEUU	Costes laborales unitarios (F)	4T20		6,70%	6,80%
14:30	EEUU	Demandas semanas de desempleo (m)	Feb		755	730
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Feb		4.300	4.419
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica	Ene		1,80%	1,10%
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica ex transporte (F)	Ene		1,40%	1,40%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (F)	Ene		3,40%	3,40%
16:00	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex transporte	Ene		--	1,40%
16:00	EEUU	Pedidos de capitales ex defensa y aire (F)	Ene		--	0,50%
16:00	EEUU	Envios de capitales ex defensa y aire (F)	Ene		--	2,10%
Viernes 5						
8:00	Alemania	Pedidos de fábrica	Ene		1,0% m/m 1,90% a/a	-1,9% m/m 6,4% a/a
8:45	Francia	Balanza comercial (MM)	Ene		--	-3.392
8:45	Francia	Balanza cuenta corriente (MM)	Ene		--	-1,2
10:00	Italia	Ventas al por menor	Ene		-0,5% m/m --	2,5% m/m -3,1% a/a
14:30	EEUU	Creación de empleo (m)	Feb	130	180	49
14:30	EEUU	Creación de empleo privado (m)	Feb		190	6
14:30	EEUU	Tasa de paro	Feb	6,3%	6,4%	6,3%
14:30	EEUU	Ganancias medias por hora	Feb		0,2% m/m	0,2% m/m
					5,30% a/a	5,4% a/a
14:30	EEUU	Horas medias trabajadas por semana	Feb		34,9	35
14:30	EEUU	Ratios de participación laboral	Feb		61,40%	61,40%
14:30	EEUU	Tasa de subempleo	Feb		--	11,10%
14:30	EEUU	Balanza comercial (MM\$)	Ene		-67,4	-66,6
21:00	EEUU	Crédito al consumo (MM\$)	Ene		12.000	9.734

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: trimestral anualizado; s/h: sin hora determinada.