



Agenda para el día

EUROPA: Hoy destacará la publicación del dato de IPC en Francia y el dato del PIB en el 4T20 en Italia, en Portugal y en la UME.

EEUU: Las publicaciones macro de hoy no tendrán demasiada relevancia, siendo lo más destacado las ventas totales de vehículos del mes de enero.

HORA	PAÍS	INDICADOR	PREV.	ULT.
s/h	EEUU	Ventas totales de vehículos (M)	16.10	16.27
9:00	España	Cambio número desempleados (m)	--	36,8
10:00	Italia	PIB (P)	-2,0% t/t	15,9% t/t
			-6,60% a/a	-5% a/a
10:30	Portugal	PIB (P)	-2,0% t/t	13,3% t/t
			-9,0% a/a	-5,7% a/a
11:00	UME	PIB	-0,9% t/t	12,5% t/t
			-5,3% a/a	-4,3% a/a

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Bélgica	3 meses	800	€
ESM	3 meses	1.500	€
Alemania	mar-23	6.000	€

Qué ha pasado

EUROPA: Lo más interesante de ayer estuvo en la dinámica de la curva de gobierno italiana que continuó estrechando respecto a la alemana, pese a los problemas políticos domésticos que siguen observándose y que están entorpeciendo la formación de un nuevo gobierno. En este sentido, seguimos señalando que la posibilidad de que se produzca un escenario especialmente negativo para los mercados (adelanto electoral) sigue siendo baja, ya que, antes de llegar a este punto, es muy factible que se nombre un ejecutivo tecnócrata que sirva de puente hasta las elecciones oficiales del 2023. De hecho, ya planteamos que una de las figuras de renombre que se barajan para liderar el mismo sería la de Draghi.

Más allá de eso, es factible que las perspectivas de inflación demanden su dosis de protagonismo en los próximos días. Hoy con la publicación del IPC de Francia de enero y mañana con la lectura preliminar de la UME para ese mismo mes. En este sentido, es de esperar un salto importante en ambos registros, aunque más por elementos técnicos que por mejora de las bases inflacionistas (cambio en las ponderaciones de la cesta de la compra por ejemplo). De esta manera, volvemos a señalar que esta circunstancia, pese a ser más o menos esperada, puede suponer un carry mucho más interesante para los bonos ligados al IPC europeos, especialmente los de más corto plazo.

Merkel señaló que no habrá escasez de dinero para la vacunación. Adicionalmente, Ursula von der Leyen se reafirmó en el objetivo de tener vacunada al 70% de la población adulta para verano. Por último, señalar que Moderna confirmó los planes para llenar los viales de sus vacunas con 15 dosis en lugar de 10.

EEUU: Tampoco hubo grandes variaciones en la curva de gobierno estadounidense, prevaleciendo tan sólo un leve tensionamiento en el tramo largo de la misma. En este sentido, las publicaciones macro tuvieron un leve tono negativo, con un ISM manufacturero de enero que se situó por debajo de las previsiones del mercado. En cualquier caso, la lectura general del índice y su composición no fue especialmente negativa, destacando un aumento muy fuerte de los precios pagados.

Kaplan (Fed) señaló que no se debe hablar de tapering por el momento. Bostic, por su parte, comentó que no tiene miedo en sobrecalentar la economía. Por último Kashkari dijo que el coste de subir tipos para enfriar el mercado de acciones es demasiado elevado.

Biden abrió la puerta de plantear un acuerdo con los republicanos sobre el estímulo fiscal, pero sin renunciar a lo que necesita la economía.

La CBO señaló que espera que la economía recupere los niveles de PIB de antes de la pandemia para mediados de este año.

La estimación de emisión de Treasuries para el 1T21 se redujo notablemente desde los 853.000 millones de USD de noviembre a los 274.000 actuales. Para el 2T21 se estima 1,127 billones de USD.

CHINA: El jefe de Asuntos Exteriores advierte a Estados Unidos que no interfiera en las "líneas rojas" de los intereses centrales de China.

DEUDA CORPORATIVA: Los beneficios de BP del cuarto trimestre se hundieron hasta los 100 millones de dólares, incumpliendo las previsiones de los analistas. Los resultados han estado muy afectados por la débil demanda de energía debido a la pandemia.

Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	7798,2	0,52%
Eurostoxx 50	3530,9	1,42%
S&P	3773,9	1,61%
SP2Y	-0,533	0,6 (p.b.)
SP10Y	0,095	-0,3 (p.b.)
Dif. España	0,611	-0,5 (p.b.)
ITA2Y	-0,342	-1,6 (p.b.)
ITA10Y	0,621	-2,2 (p.b.)
Dif. Italia	1,137	-2,4 (p.b.)
ALEM2Y	-0,7	1 (p.b.)
ALEM10Y	-0,516	0,2 (p.b.)
USA2Y	0,1073	-0,2 (p.b.)
USA10Y	1,0792	1,37 (p.b.)
Iboxx	243,9307	0,06%
Itraxx Europe	51,701	-0,68%
Itraxx Crossover	266,919	-0,82%
Itraxx Fin (senior)	62,436	-1,11%
Itraxx Fin (sub)	117,411	-1,57%
Dólar/Euro	1,207	-0,54%
Brent	56,09	2,26%
Oro	1864,89	0,93%
VIX (Volat. S&P50C)	30,2	-8,61%
MOVE (Volat TY)	46,3	-2,38%

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