



Agenda para el día

**EUROPA:** Lo más destacado de hoy será el dato preliminar de IPC de la UME, la tasa de paro de España y Alemania, y la producción industrial de Portugal. Además, la atención estará puesta en la emisión de España de 13.000 millones en letras a 6 y 12 meses.

**EEUU:** La publicación más relevante serán las ventas totales de vehículos del mes de febrero.

HORA	PAÍS	INDICADOR	PREV.	ULT.
s/h	EEUU	Ventas totales de vehículos (M)	16,2	16,63
9:00	España	Cambio número desempleados (m)	10	76,2
9:55	Alemania	Cambio número desempleados (m)	-10	-41
11:00	UME	IPC (P)	0,2% m/m	0,2% m/m
			1,1% a/a	0,9% a/a
11:00	UME	IPC subyacente (P)	1,3% a/a	1,1% a/a
12:00	Portugal	Producción industrial	--	1,8% m/m
			--	-4,4% a/a

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
España	6 meses	min. 6.000	€
	12 meses	máx. 7.000	
Bélgica	4 meses	800	€
	6 meses	800	
Austria	jul-24	1.380	€
	feb-31		
ESM	3 meses	1.500	€

Qué ha pasado

**EUROPA:**

Las curvas de gobierno europeas reflejaron una fuerte relajación en términos agregados. En este sentido, pese a que en la referencia alemana el movimiento fue más patente en los tramos elevados, en Italia y España los cortos también se vieron muy beneficiados, lo que sería compatible con una corrección de las expectativas de subidas de tipos más cercanas que había puesto en precio el mercado durante el pico del sell-off de los últimos días.

Lo más interesante de todo, es que el movimiento de ayer se produjo bajo unos datos de compras semanales del PEPP bastante reducidas respecto a las promediadas a lo largo de las últimas publicaciones (12.000 millones vs 19.000). Pese a que las cifras no cubrirían los desarrollos del jueves y del viernes pasados, las mismas pueden ser consideradas como bajas, lo que evidencia que las intervenciones incansables de los miembros del BCE señalando la intención e incluso necesidad de intervenir ante el steepening de curvas finalmente tuvieron su efecto. Al mismo tiempo, evidencia que ponerse corto en estos momentos ya no es tan fácil como hace poco y, por lo tanto, puede suponer una traba para ver mayores tensionamientos en un periodo de tiempo prudente.

Lagarde señaló que todavía no se ha salido de la crisis y que, por lo tanto, el BCE tendrá que seguir haciendo su parte como lo ha hecho desde el inicio de la misma.

**EEUU:**

La curva de Treasuries experimentó un ligero tensionamiento, lo que da algo más de valor al comportamiento de las referencias europeas señalado anteriormente. Todo ello en un contexto de publicaciones macro positivas, como puede ser el caso de un ISM manufacturero de febrero que se situó por encima de los 50 puntos y con un componente de precios pagados claramente por encima de los 80.

Daly (Fed) apuntó que una recuperación en K no es aceptable. Barkin, por su parte, dijo que le preocupaba el mercado laboral y que no veía que el aumento de las rentabilidades de los Treasuries fuese un problema para la inversión.

Schumer señaló que el Senado tendrá largas noches de trabajo a la hora de negociar el estímulo fiscal de Biden. Por otro lado, la nominada por parte del Presidente como representante comercial estadounidense comentó que hay que luchar contra las prácticas injustas de China.

**CHINA:**

Ha expresado su preocupación sobre el riesgo de las burbujas de activos en los principales mercados desarrollados, y buscará reducir el apalancamiento. El presidente del principal banco regulador apunta a que probablemente las tasas de préstamo repunten este año.

**ESPAÑA:**

Inicia la desescalada y cierra la tercera ola con la mortalidad más baja desde abril.

Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	8378,1	1,86%
Eurostoxx 50	3706,6	1,93%
S&P	3901,8	2,38%
SP2Y	-0,456	-4,6 (p.b.)
SPI0Y	0,324	-9,9 (p.b.)
Dif. España	0,658	-2,5 (p.b.)
ITA2Y	-0,339	-7,8 (p.b.)
ITA10Y	0,658	-10,3 (p.b.)
Dif. Italia	0,992	-2,9 (p.b.)
ALEM2Y	-0,7	-2,4 (p.b.)
ALEM10Y	-0,334	-7,4 (p.b.)
USA2Y	0,1191	-0,79 (p.b.)
USA10Y	1,417	1,21 (p.b.)
Iboxx	242,7277	0,35%
Itraxx Europe	48,648	-4,83%
Itraxx Crossover	249,308	-5,84%
Itraxx Fin (senior)	59,445	-4,87%
Itraxx Fin (sub)	110,53	-5,70%
Dólar/Euro	1,2041	-0,28%
Brent	63,41	-1,58%
Oro	1727,04	-0,40%
VIX (Volat. S&P50C)	23,4	-16,46%
MOVE (Volat TY)	68,7	-9,16%

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