



## FLASH DIARIO

jueves, 04 de febrero de 2021

### Agenda para el día

**EUROPA:** Hoy destacara el Boletín Económico y las ventas al por menor de la UME, Además, el BoE anunciará tipos y hablará sobre el programa de compra de activos.

**EEUU:** Lo más relevante de hoy serán las publicaciones de los costes laborales unitarios del 4T20, las demandas semanales de empleo, los reclamos continuos, y los pedidos de fábrica del mes de diciembre.

HORA	PAÍS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	UME	Boletín económico		
11:00	UME	Ventas al por menor	2,8% m/m	-6,1% m/m
			1,20% a/a	-2,9% a/a
13:00	UK	Anuncio de tipos BoE	0,10%	0,10%
13:00	UK	Programa de compra de Corporates (MM)	20	20
13:00	UK	Compra de activos (MM)	875	875
14:30	EEUU	Costes laborales unitarios (P)	4,00%	-6,60%
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	830	847
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	4.700	4.771
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica	0,70%	1,00%
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica ex transporte		0,80%

#### EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
España	may.-24	mín. 5,000 máx. 6,000	€
	ene.-26		
	abr.-31		
Francia	nov.-30	mín. 10,000 máx. 11,000	€
	may.-36		
	jun.-39		
	may.-52		

### Qué ha pasado

**EUROPA:** Hubo dos grandes protagonistas en el día de ayer dentro de los mercados. Por un lado, destacó el rally contabilizado por los BTPS tras conocerse la elección de Draghi para tratar de formar un gobierno de unidad en Italia. La corriente pro-europea que ofrecería el antiguo presidente del BCE y el alejamiento del fantasma de las elecciones anticipadas, generó una corriente de optimismo de gran envergadura, que respaldó un estrechamiento del diferencial frente a Alemania muy marcado. En este sentido, la principal duda en el más corto plazo estriba en ver hasta qué punto Draghi tendrá el apoyo del Parlamento para poder ser investido y en el medio y largo en su capacidad para poder sacar adelante leyes y reformas que sean del agrado de la UE.

El segundo protagonista fue el claro y contundente aumento observado en los breakeven de inflación de la UME, apoyado en unas cifras de IPC mucho más elevadas de lo esperado (0.9% vs 0.6% en el índice general y 1.4% vs 0.9% en el subyacente). Si bien es cierto que, en buena medida, las referencias se explicarían por elementos mecánicos, ya comentamos en su momento que estos resultados podrían llegar a aumentar notablemente el carry de los bonos ligados a inflación y, por lo tanto, incrementar su atractivo. Evidentemente, este movimiento también trajo consigo un derrumbe adicional de las rentabilidades reales, lo que no deja de ser una buena noticia para los activos de riesgo.

En Italia, el partido Hermanos de Italia dejó deslizar la posibilidad de abstenerse en la elección de Draghi como primer ministro en una reunión celebrada con Liga Norte y Forza Italia. Di Maio (M5S), por su parte, señaló que tiene que haber otra alternativa.

Alemana estaría considerando nuevas ayudas contra el efecto del Covid-19 por valor de 7.500 millones de euros. Además, el ministro de economía planteó la posibilidad de invertir unos 50.000 millones en la industria europea de semiconductores utilizando los fondos de la UE.

**EEUU:** En EEUU se observó un steepening de bastante entidad, con el 10 años tensionándose algo más de 4 puntos básicos en el cierre contra cierre.

Evans señaló que hay que mirar más allá de los datos de inflación que se presenten y que lecturas entre el 2.5% y el 3.0% son bienvenidas. Bullard, por su parte, planteó que la discusión respecto al tapering es prematura.

Romney señaló que ningún senador republicano apoyará un estímulo fiscal de 1.9 billones de dólares. Biden, por su parte, podría estar dispuesto a restringir las condiciones necesarias para que las familias accedan al cheque de 1.400 dólares.

Yellen dijo que el beneficio de actuar rápido y fuertemente supera el coste en el largo plazo.

**ESPAÑA:** El gobierno considera aplicar algún alivio sobre la deuda de empresas, incluyendo la condonación parcial de los préstamos garantizados por el Estado o la conversión en deuda subordinada.

**DEUDA PRIVADA:** Moody's recorta la lista de emisores con rating B3 negativo o inferior para el universo de grado especulativo en Estados Unidos, pasando de 363 a 350 nombres.

Cellnex compra 10.500 torres a Altice por 5.200 millones y prepara una ampliación de capital de hasta 7.000 millones.

### Mercados

	Ultimo	Var
<b>Ibex 35</b>	8012,8	0,78%
<b>Eurostoxx 50</b>	3609,8	0,54%
<b>S&amp;P</b>	3830,2	0,10%
<b>SP2Y</b>	-0,521	-0,3 (p.b.)
<b>SP10Y</b>	0,127	1,1 (p.b.)
<b>Dif. España</b>	0,591	-1,4 (p.b.)
<b>ITA2Y</b>	-0,375	-5,4 (p.b.)
<b>ITA10Y</b>	0,587	-6,4 (p.b.)
<b>Dif. Italia</b>	1,051	-8,9 (p.b.)
<b>ALEM2Y</b>	-0,7	0,8 (p.b.)
<b>ALEM10Y</b>	-0,464	2,5 (p.b.)
<b>USA2Y</b>	0,1171	0,39 (p.b.)
<b>USA10Y</b>	1,1374	4,11 (p.b.)
<b>Iboxx</b>	243,9091	0,02%
<b>Itraxx Europe</b>	48,958	-2,59%
<b>Itraxx Crossover</b>	249,443	-3,41%
<b>Itraxx Fin (senior)</b>	59,541	-2,78%
<b>Itraxx Fin (sub)</b>	111,409	-3,92%
<b>Dólar/Euro</b>	1,2027	0,07%
<b>Brent</b>	58,46	1,70%
<b>Oro</b>	1835,99	0,04%
<b>VIX (Volat. S&amp;P50C)</b>	22,9	-10,37%
<b>MOVE (Volat TY)</b>	46,9	2,22%

### 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