



FLASH DIARIO

viernes, 05 de marzo de 2021

Agenda para el día

EUROPA: Hoy destacarán los datos sobre la balanza comercial y por cuenta corriente de Francia y las ventas al por menor en Italia.

EEUU: Lo más relevante será la publicación de el informe de empleo de febrero. Además, se conocerá la balanza comercial y el crédito al consumo del mes de enero.

| HORA | PAIS | INDICADOR | PREV. | ULT. |
|-------|--------|------------------------------------|-----------|-----------|
| 10:00 | Italia | Ventas al por menor | -0,5% m/m | 2,5% m/m |
| | | | -- | -3,1% a/a |
| 14:30 | EEUU | Creación de empleo (m) | 130 | 198 |
| 14:30 | EEUU | Creación de empleo privado (m) | | 195 |
| 14:30 | EEUU | Tasa de paro | 6,3% | 6,4% |
| 14:30 | EEUU | Ganancias medias por hora | 0,2% m/m | 0,2% m/m |
| | | | 5,30% a/a | 5,4% a/a |
| 14:30 | EEUU | Horas medias trabajadas por semana | 34,9 | 35 |
| 14:30 | EEUU | Ratios de participación laboral | 61,40% | 61,40% |
| 14:30 | EEUU | Tasa de subempleo | -- | 11,10% |
| 14:30 | EEUU | Balanza comercial (MM\$) | -67,5 | -66,6 |
| 21:00 | EEUU | Crédito al consumo (MM\$) | 12.000 | 9.734 |

| ACCIONES DE RATING HOY | PAIS | AGENCIA | RATING |
|------------------------|-----------|---------|-------------|
| | Chipre | S&P | BBB- / STBL |
| | Estonia | DBRS | AAL / STBL |
| | Estonia | Moody's | A1 / STBL |
| | Finlandia | S&P | AA+ / STBL |
| | España | DBRS | A / STBL |
| | España | Moody's | Baal / STBL |

Qué ha pasado

EUROPA: La sesión europea de ayer fue bastante tranquila en términos generales, llegando incluso a imperar una leve relajación de las curvas de gobierno europeas, con cierta estabilidad en los spreads de la periferia respecto a Alemania. En buena medida, ello se debió a la expectación que había respecto a la comparecencia que Powell iba a realizar durante la tarde, donde se manejaba que se produjese algún mensaje destinado a combatir los desarrollos convulsos que había en los mercados estadounidenses. Dicho apoyo fue bastante tenue, lo que generó un fuerte sell-off en la curva de Treasuries, apoyando una apertura al alza en rentabilidades en la UME en el día de hoy.

No cabe duda de que el aumento de rentabilidades que se está viendo en EEUU supone una noticia negativa para el BCE. Además, es de esperar que estos desafíos se intensifiquen ante la realidad macro más favorable que presenta la economía estadounidense con un apoyo fiscal mucho más agresivo que en la UME y una campaña de vacunación bastante más adelantada. A ello habría que sumarle que la tendencia en los datos de inflación deben estar mucho más sesgados al alza en la primera economía por la clara proliferación de efectos bases positivos. Ello va a generar que la autoridad monetaria europea vaya a tener que pasar de los dichos a los hechos y utilizar la flexibilidad del PEPP para tratar de contener el steepening de curva en la medida de lo posible. La buena noticia es que tiene margen para hacerlo, tanto en materia de compras como de incremento duración.

Una encuesta de Bloomberg traslada una apuesta mayoritaria a favor de un incremento en el volumen de compras semanales por parte del BCE y, además, se adivina un consenso respecto a una extensión del programa más allá de marzo del 2022.

Scholz presentará a finales de este mes un presupuesto suplementario para este año de 35.000 millones de euros.

EEUU: Tal y como dijimos anteriormente, la comparecencia de Powell de ayer estuvo marcada por un sesgo poco contundente para lo que se esperaba y los desarrollos que habían mostrado algunos mercados estadounidenses previamente. En este sentido, no deja de ser significativo que un presidente de la Fed señale que la preocupa el aumento de TIRes, la volatilidad en los Treasuries y la operativa repo y que, tras sus palabras, todas estas variables se deterioren en mayor medida. En última instancia, ello se tradujo en un nuevo tensionamiento del 10 años que superó el 1,56% al cierre de la sesión.

Las últimas proyecciones del CBO señalan un endeudamiento del 200% en EEUU para el 2051. En este sentido, conviene señalar que las estimaciones no tienen en consideración el plan de Biden de 1.9 billones de dólares.

JAPÓN: Extiende el estado de emergencia en la región de Tokio.

El gobernador del BoJ, Kuroda, dice que la economía todavía está en un estado delicado, en la que el riesgo económico y de precios es a la baja, y añadió que no dudara en aplicar más medidas expansivas si son necesarias.

CHINA: Se inicia el Congreso Nacional del Partido Comunista de China, y las autoridades anuncian un objetivo de crecimiento por encima del 6% para 2021. Paralelamente, establecen que el déficit fiscal se reducirá hasta el 3,2% del PIB desde el 3,8% del pasado año.

DEUDA PRIVADA: El precio de petróleo sube más de un 1%, añadiendo ganancias a la sesión de ayer, después de que la OPEP no haya acordado aumentar la oferta, y decidan esperar a una mayor recuperación de la demanda.

Mercados

| | Ultimo | Var |
|--------------------------------|----------|-------------|
| Ibex 35 | 8354,0 | 0,30% |
| Eurostoxx 50 | 3704,9 | -0,21% |
| S&P | 3768,5 | -1,34% |
| SP2Y | -0,447 | -0,4 (p.b.) |
| SP10Y | 0,379 | -1,1 (p.b.) |
| Dif. España | 0,690 | 1,2 (p.b.) |
| ITA2Y | -0,327 | -2,3 (p.b.) |
| ITA10Y | 0,740 | -1,5 (p.b.) |
| Dif. Italia | 1,051 | 0,8 (p.b.) |
| ALEM2Y | -0,7 | -0,7 (p.b.) |
| ALEM10Y | -0,311 | -2,3 (p.b.) |
| USA2Y | 0,1447 | 0,4 (p.b.) |
| USA10Y | 1,564 | 8,32 (p.b.) |
| Iboxx | 242,6225 | 0,05% |
| Itraxx Europe | 48,497 | 0,58% |
| Itraxx Crossover | 250,987 | 0,42% |
| Itraxx Fin (senior) | 58,752 | 0,27% |
| Itraxx Fin (sub) | 108,345 | 0,18% |
| Dólar/Euro | 1,1994 | -0,63% |
| Brent | 66,94 | 5,15% |
| Oro | 1700,43 | -0,98% |
| VIX (Volat. S&P50C) | 28,6 | 7,12% |
| MOVE (Volat TY) | 68,1 | 3,49% |

Bund (Jun 21)

RESISTENCIA: 172.00/173.10/173.77

SOPORTE: 171.00/169.13/168.00

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