



Agenda para el día

**EUROPA:** Lo más destacado de hoy será la publicación del Sentix de marzo. Durante el resto de la semana será especialmente relevante el anuncio de tipos del BCE (jueves) con la posterior comparecencia de Lagarde ante los medios.

**EEUU:** Hoy no habrá publicaciones macro especialmente relevantes siendo lo más destacado de la semana la confianza de pequeñas empresas (martes), el IPC de febrero (miércoles) y los precios de producción y el dato preliminar de confianza de los consumidores medido por la Universidad de Michigan (ambos el viernes).

HORA	PAÍS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	Producción industrial	-0,5% m/m	1,1% m/m
			-0,6% a/a	-0,6% a/a
10:30	UME	Índice Sentix	1,4	-0,2
16:00	EEUU	Inventarios al por mayor (F)	1,3% m/m	1,3% m/m

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Alemania	6 meses	4.000	€
	3 meses	3.300	
Francia	3 meses	1.500	€
	3 meses	1.400	

Qué ha pasado

**EUROPA:** Se pudo observar una mayor estabilidad en las curvas de gobierno europeas, prevaleciendo un leve tensionamiento en términos agregados y con los diferenciales de la periferia respecto a Alemania planteando cambios de baja consideración. Todo ello, pese a que el dato de paro en EEUU resultó bastante mejor de lo esperado, lo que suponía un riesgo bastante claro para el devenir positivo de las referencias.

Pese a todo, no se puede decir que el riesgo de steepening haya concluido ni mucho menos, ya que la dinámica que se puede contemplar para los Treasuries en las condiciones actuales supone una amenaza y, si el BCE quiere luchar contra ella, va a necesitar realizar pasos efectivos que confirmen las declaraciones realizadas hasta el momento. Hoy será la primera fecha señalada en este sentido, con la publicación de las cifras de compras realizadas bajo el PEPP de la semana pasada. Es de esperar que, esta vez sí, el grado de actuación sea más importante, lo que puede ayudar a desanclar las curvas de la UME un poco más de la dinámica estadounidense. El siguiente evento será el anuncio de tipos del jueves y la intervención de Lagarde.

En Italia, el número de casos por Covid-19 están empezando a aumentar y su especula con la posibilidad de aplicar restricciones mas severas, especialmente durante el fin de semana. En este sentido, se especula con una declaración de Draghi en el corto plazo.

**EEUU:** En EEUU la curva de Treasuries no reflejó grandes cambios en el cierre contra cierre. Ello supuso una primera señal de fortaleza, ya que se produjo bajo un informe de empleo que reflejó un resultado muy positivo, con una creación de puestos de trabajo sensiblemente superior a lo esperado (379.000 vs 200.000) y una tasa de paro que descendió hasta el 6.2% en un contexto de mantenimiento de la ratio de participación.

En cualquier caso, no se puede hablar de un escenario de estabilidad ni mucho menos, ya que las necesidades de emisión seguirán siendo cuantiosas, las compras de Treasuries por parte de la Fed se mantendrán en los 80.000 millones de dólares y, además, se espera que Biden anuncie un programa de infraestructuras en las próximas semanas que a buen seguro no planteará cifras reducidas.

El Senado aprobó el plan fiscal de Biden de 1.9 billones de dólares este fin de semana, aunque planteó algunos cambios en su composición. Eso provocará que la ley tenga que volver a la Cámara de Representantes. En cualquier caso, debería ser un mero trámite y se espera que el Presidente la firme el 14 de marzo.

Yellen señaló que el incremento de las rentabilidades es una señal de expectativas de mayor crecimiento y no de mayor inflación.

Mester apuntó que el aumento de las TIRes en los Treasuries es una señal de mayor confianza en la actividad. Bostic, por su parte, apuntó que el apoyo a la economía todavía tiene que ser robusto y que deben dejar que la misma se sobrecaliente. Bullard desechó la idea de realizar una operación Twist, sin ver la necesidad de plantear un sesgo más dovish. Kashkari, por último, señaló que si las rentabilidades reales suben se necesitaría aplicar algún tipo de acción.

**JAPÓN:** El primer ministro anuncia que el gobierno extenderá el estado de emergencia en el área de Tokio dos semanas más.

**CHINA:** La Comisión Nacional de Desarrollo y Reformas afirma que las bases para la recuperación en China todavía no son solidas, añadiendo que la economía debe hacer frente a riesgos provenientes del exterior.

**DEUDA PRIVADA:** El Brent alcanza el nivel más alto en el último año, al superar los \$70, después de que una de las instalaciones Arabia Saudí sufriera un ataque con drones.

Mercados

	Último	Var
Ibex 35	8286,8	-0,80%
Eurostoxx 50	3669,5	-0,95%
S&P	3841,9	1,95%
SP2Y	-0,442	0,5 (p.b.)
SPI0Y	0,393	1,4 (p.b.)
Dif. España	0,695	0,5 (p.b.)
ITA2Y	-0,335	-0,8 (p.b.)
ITA10Y	0,754	1,4 (p.b.)
Dif. Italia	1,056	0,5 (p.b.)
ALEM2Y	-0,7	-0,4 (p.b.)
ALEM10Y	-0,302	0,9 (p.b.)
USA2Y	0,1369	-0,78 (p.b.)
USA10Y	1,5661	0,21 (p.b.)
Iboxx	242,3769	-0,10%
Itraxx Europe	49,878	2,85%
Itraxx Crossover	256,548	2,22%
Itraxx Fin (senior)	59,846	1,86%
Itraxx Fin (sub)	109,419	0,99%
Dólar/Euro	1,1915	-0,66%
Brent	69,39	3,66%
Oro	1700,64	0,01%
VIX (Volat. S&P50C)	24,7	-13,69%
MOVE (Volat TY)	69,4	1,82%

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

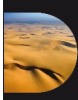
Análisis

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



## Calendario de Indicadores Económicos

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES	D C	PREV.	ÚLTIMO
<b>Lunes 8</b>						
0:50	Japón	Balanza cuenta corriente (MM¥)	Ene		2.207,2	2.276,5
<b>8:00</b>	<b>Alemania</b>	<b>Producción industrial</b>	<b>Ene</b>		<b>-0,4% m/m</b>	<b>0% m/m</b>
					<b>-3,7% a/a</b>	<b>-1% a/a</b>
9:00	España	Producción industrial	Ene		-0,5% m/m	1,1% m/m
					-0,6% a/a	-0,6% a/a
<b>10:30</b>	<b>UME</b>	<b>Índice Sentix</b>	<b>Mar</b>		<b>1,4</b>	<b>-0,2</b>
16:00	EEUU	Inventarios al por mayor (F)	Ene		1,3% m/m	1,3% m/m
<b>Martes 9</b>						
0:50	Japón	PIB (F)	4T20		3% t/t	3% t/t
0:50	Japón	PIB (F)	4T20		12,6% t/t a	12,7% t/t a
<b>8:00</b>	<b>Alemania</b>	<b>Bananza comercial (MM)</b>	<b>Ene</b>		<b>14,5</b>	<b>15,2</b>
<b>8:00</b>	<b>Alemania</b>	<b>Balanza cuenta corriente (MM)</b>	<b>Ene</b>		<b>21,8</b>	<b>28,2</b>
9:00	España	Índice precio vivienda INE	4T20		--	1,1% t/t
					--	1,7% a/a
10:00	Italia	Producción industrial	Ene		0,8% m/m	-0,2% m/m
					-3,9% a/a	-2% a/a
11:00	UME	Empleo (F)	4T20		--	0,3% t/t
					--	-2% a/a
<b>11:00</b>	<b>UME</b>	<b>PIB (F)</b>	<b>4T</b>		<b>-0,6% t/t</b>	<b>-0,6% t/t</b>
					<b>-5% a/a</b>	<b>-5% a/a</b>
12:00	EEUU	Confianza pequeñas empresas	Feb		96,5	95
<b>Miércoles 10</b>						
<b>2:30</b>	<b>China</b>	<b>IPC</b>	<b>Feb</b>		<b>-0,3% a/a</b>	<b>-0,3% a/a</b>
<b>2:30</b>	<b>China</b>	<b>Precios de producción</b>	<b>Feb</b>		<b>1,5% a/a</b>	<b>0,3% a/a</b>
8:45	FR	Producción industrial	Ene		0,6% m/m	-0,8% m/m
					-2,4% a/a	-3,0% a/a
11:00	Italia	Precios de producción	Ene		--	0,5% m/m
					--	-2,3% a/a
12:00	Portugal	IPC (F)	Feb		--	-0,5% m/m
					--	0,5% a/a
12:00	Portugal	IPC armonizado (F)	Feb		--	0,3% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Mar		--	0,50%
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>IPC</b>	<b>Feb</b>		<b>0,4% m/m</b>	<b>0,3% m/m</b>
				<b>1,8% a/a</b>	<b>1,7% a/a</b>	<b>1,4% a/a</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>IPC subyacente</b>	<b>Feb</b>		<b>0,2% m/m</b>	<b>0% m/m</b>
				<b>1,3% a/a</b>	<b>1,4% a/a</b>	<b>1,4% a/a</b>
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Mar		--	21.563
20:00	EEUU	Presupuesto mensual (MM\$)	Feb		-300	-162,8
<b>Jueves 11</b>						
0:50	Japón	Precios de producción	Feb		0,5% m/m	0,4% m/m
					-0,7% a/a	-1,6% a/a
<b>13:45</b>	<b>UME</b>	<b>Anuncio de tipos BCE</b>	<b>Mar</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>13:45</b>	<b>UME</b>	<b>Facilidad de depósito</b>	<b>Mar</b>		<b>-0,50%</b>	<b>-0,50%</b>
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo	Mar		725	745
14:30	EEUU	Reclamos continuos	Feb		4.201	4.295
<b>Viernes 12</b>						
8:00	UK	Producción industrial	Ene		-0,8% m/m	0,2% m/m
					-4,2% a/a	-3,3% a/a
8:00	UK	Balanza comercial (M £)	Ene		-4.563	-6.202
8:00	Alemania	IPC (F)	Feb		0,7% m/m	0,7% m/m
					1,3% a/a	1,3% a/a
8:00	Alemania	IPC armonizado (F)	Feb		0,6% m/m	0,6% m/m
					1,6% a/a	1,6% a/a
9:00	España	Ventas al por menor	Ene		-2,8% a/a	-1,5% a/a
9:00	España	IPC (F)	Feb		-0,6% m/m	-0,6% m/m
					0% a/a	0% a/a
9:00	España	IPC armonizado (F)	Feb		-0,1% a/a	-0,1% a/a
9:00	España	IPC subyacente	Feb		--	-1% m/m
					0,3 a/a%	0,6 a/a%
<b>11:00</b>	<b>UME</b>	<b>Producción industrial</b>	<b>Ene</b>		<b>0,3% m/m</b>	<b>-1,6% m/m</b>
				<b>-2,0% a/a</b>	<b>-2,1% a/a</b>	<b>-0,8% a/a</b>
12:00	Portugal	Balanza comercial (M)	Ene		--	-1.370
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Precios de producción</b>	<b>Feb</b>		<b>0,4% m/m</b>	<b>1,3% m/m</b>
					<b>2,7% a/a</b>	<b>1,7% a/a</b>
<b>14:30</b>	<b>EEUU</b>	<b>Precios de producción subyacentes</b>	<b>Feb</b>		<b>0,2% m/m</b>	<b>1,2% m/m</b>
					<b>2,6% a/a</b>	<b>2% a/a</b>
<b>16:00</b>	<b>EEUU</b>	<b>Confianza consumidor Univ. Michigan (P)</b>	<b>Mar</b>	<b>76,6</b>	<b>78</b>	<b>76,8</b>

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