



Agenda para el día

**EUROPA:** Hoy no habrá publicaciones macro de relevancia, a la espera del anuncio de tipos del BCE y posterior comparecencia de Lagarde ante los medios que se producirá mañana y que será sin duda el acontecimiento más relevante de la semana. De hecho, conoceremos los resultados de la recalibración de instrumentos realizada por la Autoridad Monetaria en los últimos meses para hacer frente a los efectos de la pandemia.

**EEUU:** Las publicaciones macro de hoy no serán excesivamente relevantes siendo lo más interesante de lo que queda de semana el IPC de noviembre (mañana), los precios de producción de ese mismo mes y la confianza del consumidor medida por la Universidad de Michigan de diciembre (ambos el viernes).

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	Producción industrial	0,0% m/m	0,8% m/m
			-2,7% a/a	-3,4% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	--	-0,60%
16:00	EEUU	Inventarios al por mayor (F)	0,90%	0,90%
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	--	-679

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Italia	12 meses	7.000	€
Alemania	dic-22	3.000	€
Grecia	12 meses	325	€
EEUU	10 años	38.000	\$

Qué ha pasado

EUROPA:

El inicio de esta semana clave por la reunión del BCE de mañana ha estado marcado por una notable presión a la baja sobre las curvas de gobierno europeas, llegando el 10 años alemán a cerrar en el entorno del -0.61% en el día de ayer. Una vez más, buena parte de este comportamiento se cimentó en el componente real de las rentabilidades, explicando entorno al 60% del movimiento acumulado entre el lunes y el martes (ver gráfico 1 de la página siguiente). Pese a ello, las perspectivas de inflación empiezan a trasladar señales de agotamiento por varias razones: i) los mismos ya han alcanzado unos niveles bastante exigentes, ii) la incertidumbre respecto al nuevo impulso fiscal en EEUU está aumentando y iii) los desarrollos de la pandemia en países de calado como Alemania no están siendo los deseados (ver gráfico 2 de la página siguiente).

Orban señaló que la UE está muy cerca de llegar a un acuerdo con Polonia y Hungría sobre los Presupuestos Plurianuales y el Fondo de Recuperación. En este sentido, se espera que en la reunión de esta semana se pueda alcanzar algún tipo de pacto.

Respecto al Brexit, varias informaciones apunta a que en las próximas horas se pueda alcanzar algún acuerdo.

Macron señaló que espera que la energía nuclear siga siendo una pieza básica en la capacidad de suministro del país.

EEUU:

Después de la notable relajación del día anterior, el 10 años estadounidense experimentó una mayor estabilidad en la sesión de ayer. Todo ello, mientras las noticias ligadas al segundo estímulo fiscal siguen centrando buena parte de la atención del mercado. En este sentido, la última propuesta de Mnuchin de 916.000 millones de dólares, no ha sido bien recibida por el partido Demócrata, al juzgar que la misma supondría una reducción muy importante de las prestaciones por desempleo.

Trump estaría a favor de incluir un cheque de 600 dólares por familia dentro de las medidas que se implementen. El partido Demócrata, por su parte, lo cifra en 1.200.

ASIA PACÍFICO:

En China, el IPC de noviembre se mantuvo sin cambios respecto al mes anterior en el 0.5% interanual (vs 0.0% esperado). Por su parte, los precios de producción industrial cayeron menos de lo esperado, hasta el -1,5% (-1.8% estimado).

Mercados

	Último	Var
Ibex 35	8227,6	-0,58%
Eurostoxx 50	3525,9	-0,12%
S&P	3702,3	0,28%
SP2Y	-0,6	-1,4 (p.b.)
SP10Y	0,0	-2,3 (p.b.)
Dif. España	0,636	0,2 (p.b.)
ITA2Y	-0,418	-1,2 (p.b.)
ITA10Y	0,590	-2 (p.b.)
Dif. Italia	1,197	0,5 (p.b.)
ALEM2Y	-0,8	-1,4 (p.b.)
ALEM10Y	-0,607	-2,5 (p.b.)
USA2Y	0,1508	1 (p.b.)
USA10Y	0,9179	-0,49 (p.b.)
Iboxx	244,6137	0,12%
Itraxx Europe	47,413	0,41%
Itraxx Crossover	240,804	-0,66%
Itraxx Fin (senior)	57,405	-1,57%
Itraxx Fin (sub)	108,51	-2,17%
Dólar/Euro	1,2115	-0,15%
Brent	48,35	0,33%
Oro	1872,94	0,40%
VIX (Volat. S&P50C)	20,7	-2,91%
MOVE (Volat TY)	49,1	-1,15%

Bund (Dic 20)

RESISTENCIA: 173.86/174.36/175.00

SOPORTE: 172.40/172.00/170.00

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

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



## Gráficos Anexos

GRÁFICO 1: Composición del movimiento de la rentabilidad nominal alemana  
Fuente: Bloomberg,

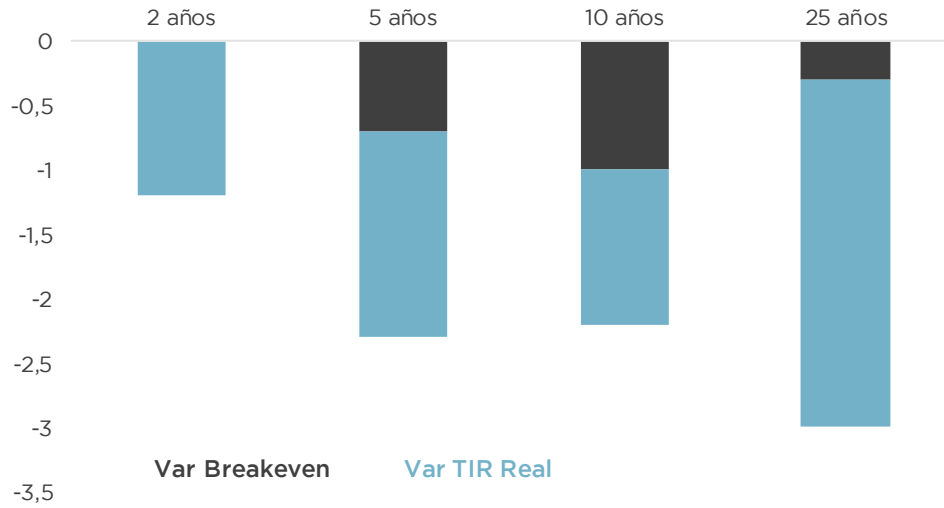


GRÁFICO 2: Incidencia en 14 días por cada 100.000 habitantes  
Fuente: Bloomberg,

