



## FLASH DIARIO

jueves, 10 de diciembre de 2020

### Agenda para el día

**EUROPA:** Lo más relevante de la jornada será sin duda el anuncio de tipos del BCE, donde se dará a conocer el resultado de la recalibración de los distintos instrumentos utilizados por la Autoridad Monetaria con el fin de hacer frente a los efectos de la actual crisis sanitaria. Además, hoy conoceremos las nuevas proyecciones económicas elaboradas por el staff técnico del Banco para los próximos años. También importante la comparecencia de Lagarde ante los medios de comunicación. En otro orden de cosas, destacará la reunión de líderes europeos para alcanzar un acuerdo entorno a los Presupuestos Plurianuales de la UE y el Fondo de Reconstrucción.

**EEUU:** Hoy destacará la publicación del IPC de noviembre además de las demandas semanales de desempleo.

HORA	PAÍS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	Índice de Precios de Vivienda INE	--	0,1% t/t -2,1% a/a
12:00	Portugal	Balanza comercial	--	-1088m
13:45	UME	Anuncio de tipos BCE	0,00%	0,00%
13:45	UME	Facilidad de depósito	-0,50%	-0,50% -0,50%
14:30	EEUU	IPC	1,1% a/a	0,1% m/m 1,1% a/a 1,2% a/a
14:30	EEUU	IPC subyacente	1,6% a/a	0,2% m/m 1,5% a/a 1,6% a/a
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	725	712
14:30	EEUU	Reclamos continuos	--	5520
20:00	EEUU	Presupuesto mensual (MM\$)	--	-284,1

#### EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
España	oct-30	1.500	€
Italia	ene.-24 sep.-27	2.750 3.000	€
EEUU	30 años	24.000	\$

## Qué ha pasado

### EUROPA:

Sesión de escasos movimientos en las curvas de gobierno de la UME en el día de ayer. Lo más destacado estuvo en la reducción de diferenciales de la periferia frente a Alemania y en el comportamiento favorable del crédito. Ello sigue poniendo en evidencia que las perspectivas del mercado respecto a la reunión del BCE de hoy siguen siendo elevadas y, por lo tanto, existe un riesgo de que la Autoridad Monetaria pueda llegar a defraudar, no tanto por que la acción pueda llegar a ser de bajo calibre, como por el hecho de que no se alcancen ciertos mínimos que los inversores esperan.

Respecto a la decisión en sí misma, nuestra visión no varía mucho respecto a lo que ya hemos comentado en informes anteriores. En materia de PEPP esperamos un incremento de 500.000 millones de euros y una extensión de la herramienta hasta diciembre del año que viene. En este sentido, existiría la posibilidad de que la fecha se retrasase en mayor medida dando un plazo adicional de 12 meses (hasta junio del 2022). De ser así, la capacidad de compra mensual del BCE se vería diluida, pero el margen de apoyo temporal a la periferia sería más relevante, lo que tendría un efecto potencialmente positivo para las curvas del sur de Europa.

También habrá un anuncio de nuevas TLTRO's, donde esperamos que algunos de sus detalles técnicos varíen. Así, es muy factible que se incremente el volumen máximo de financiación (50% de la cartera crediticia actualmente). De igual manera, se podría aumentar el plazo y sería muy relevante ver las acciones enfocadas al coste de la operación, pudiendo permitir periodos más largos de financiación por debajo del tipo depó.

Por último, existe la posibilidad de que se altere el Tiering, incrementando el multiplicador desde 6x hasta 12x. En este punto tenemos más dudas, ya que, pese a ser un movimiento que tendría mucho sentido práctico, lo cierto es que el BCE siempre ha vinculado la misma al movimiento de tipos, siendo este último elemento algo que no manejamos.

Polonia confirmó que hay un acuerdo preliminar para levantar su veto a los presupuestos plurianuales de la UE y el Fondo de Reconstrucción.

Conte señaló que el Fondo de Recuperación debe ser una herramienta permanente. Di Maio, por su parte, rebajó la posibilidad de que se produzca una cancelación de la deuda adquirida por el BCE.

Von der Leyen señaló que las distancias con el Reino Unido en las negociaciones del Brexit siguen siendo importantes.

Reino Unido recomendó que las personas con alergias importantes no se vacunen contra la Covid-19.

### EEUU:

La curva de Treasuries no reflejó grandes movimientos, siendo pocas las noticias de interés en el día de ayer. Lo más destacado estuvo en las declaraciones de Mnuchin señalando que es moderadamente optimista respecto a un nuevo estímulo fiscal. Pelosi, por su parte, apuntó que, de una manera u otra, se acabará alcanzando un acuerdo.

## Mercados

	Ultimo	Var
<b>Ibex 35</b>	8235,3	0,09%
<b>Eurostoxx 50</b>	3529,0	0,09%
<b>S&amp;P</b>	3672,8	-0,79%
<b>SP2Y</b>	-0,6	-0,6 (p.b.)
<b>SP10Y</b>	0,0	-0,8 (p.b.)
<b>Dif. España</b>	0,626	-1 (p.b.)
<b>ITA2Y</b>	-0,423	-0,5 (p.b.)
<b>ITA10Y</b>	0,582	-0,8 (p.b.)
<b>Dif. Italia</b>	1,187	-1 (p.b.)
<b>ALEM2Y</b>	-0,8	-0,1 (p.b.)
<b>ALEM10Y</b>	-0,605	0,2 (p.b.)
<b>USA2Y</b>	0,1488	-0,2 (p.b.)
<b>USA10Y</b>	0,9361	1,82 (p.b.)
<b>Iboxx</b>	244,5995	-0,01%
<b>Itraxx Europe</b>	47,549	0,29%
<b>Itraxx Crossover</b>	241,538	0,30%
<b>Itraxx Fin (senior)</b>	57,194	-0,37%
<b>Itraxx Fin (sub)</b>	107,744	-0,71%
<b>Dólar/Euro</b>	1,2072	-0,35%
<b>Brent</b>	48,73	0,79%
<b>Oro</b>	1841,93	-1,66%
<b>VIX (Volat. S&amp;P50C)</b>	22,3	7,69%
<b>MOVE (Volat TY)</b>	48,5	-1,26%

## 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

### 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