

## FLASH DIARIO

Lunes, 11 de enero de 2021

### Agenda para el día

**EUROPA:** Hoy será relevante la publicación de la confianza del inversor Sentix. En el resto de semana destacará el dato de producción industrial de la UME (miércoles) y el dato de PIB de Alemania (jueves).

**EEUU:** Lo más destacado de la semana será la publicación de la confianza de pequeñas empresas (martes) seguido del dato de IPC (miércoles) y además se conocerán las ventas al por menor, la producción industrial, y el dato preliminar de la confianza del consumidor medida por la Universidad de Michigan (todo ello el viernes).

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	Producción industrial	0,20% m/m	1% m/m
10:30	UME	Sentix Investor Confidence	-2,5% a/a	-1,6% a/a
			1,9	-2,7

#### EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Alemania	6 meses	3.000	€
	12 meses	4.000	
	3 meses	2.700	
Francia	6 meses	1.500	€
	12 meses	1.800	
EEUU	3 años	58.000	\$

## Qué ha pasado

**EUROPA:** La curvas de gobierno alemana continuó reflejando bastante estabilidad durante la sesión del viernes, pese a que el proceso de tensionamiento en las rentabilidades de los Treasuries continuó estando presente. Ello evidencia dos tipos de perspectivas bastante dispares. De esta manera, mientras que en Zona Euro buena parte de la atención se centra en las compras de activos del BCE y su efecto sobre las curvas de referencia, en EEUU el protagonismo está totalmente centrado en la política fiscal expansiva que se vislumbra tras el resultado de las elecciones al Senado en Georgia.

En Italia, el gobierno estaría considerando un nuevo paquete fiscal de ayudas por 24.000 millones de euros, lo que supondría un 1.5% del PIB.

La evolución de la pandemia sigue siendo negativa, aunque ello no está teniendo un gran efecto sobre los activos de riesgo. En este sentido, Merkel señaló que las próximas semanas serán bastante difíciles, mientras que en Francia se empiezan a imponer restricciones más severas en Marsella después de que se hayan encontrado varios casos de la cepa del virus del Reino Unido. Precisamente, en este último país se estaría valorando un cierre incluso más severo al aplicado hasta el momento. Todo ello, pese a que el gobierno defiende que la campaña de vacunación evoluciona según lo esperado, siendo lo más preocupante la notabilísima saturación de los hospitales.

**EEUU:** La curva de Treasuries registró un nuevo proceso de steepening en la jornada del viernes, llevando la rentabilidad del 10 años por encima del 1.10%. Dicho tensionamiento sigue basándose en las perspectivas de fuertes estímulos fiscales por parte de Biden tras las elecciones al Senado celebradas en Georgia.

En cuanto a publicaciones macro se refiere, el viernes conocimos el informe de empleo del mes de diciembre, que se saldó con una destrucción de puestos de trabajo de 140.000 personas frente a una creación estimada de puestos de trabajo de 50.000. La tasa de paro se mantuvo sin cambios en el 6.70%. Se trata sin duda de un mal dato, si bien es cierto que el mismo se vio fuertemente lastrado por el componente de ocio y restauración que drenó más de 400.000 puestos de trabajo, como consecuencia de las restricciones derivadas de la incidencia del virus. Por ello, es de esperar que una vez superada esta situación los fundamentales del mercado laboral estadounidense sigan siendo razonablemente sólidos.

Tras el violento asalto al Capitolio por parte de seguidores de Trump, hoy los demócratas buscarán aprobar una resolución en el Congreso para instar al vicepresidente, Mike Pence, a invocar la enmienda 25 de la Constitución con la que destituir de forma inmediata al todavía presidente Donald Trump. De lo contrario, Pelosi ha declarado que iniciará el mismo martes el proceso legislativo de cara a abrir un nuevo juicio político (impeachment) contra el Presidente. En otro orden de cosas, Twitter ha suspendido la cuenta de Trump de forma permanente, mientras que Apple y Google prohíben la aplicación del chat de derechas Parler.

En cuanto a declaraciones de miembros de la Fed, Clarida no espera comenzar con el tapering este año, dice que no le preocupa el dólar, y que no ve un incremento en el IOER (Interest Rate on Excess Reserves) antes de que empiece a subir el Fed Fund.

**CHINA:** El gobierno establece nuevas reglas para proteger a las compañías chinas que se vean afectadas por leyes extranjeras de manera "injustificada". Por otra parte, los precios (CPI) y la producción industrial (PPI) de China en diciembre han crecido mas de lo esperado.

## Mercados

	Ultimo	Var
<b>Ibex 35</b>	8407,7	0,26%
<b>Eurostoxx 50</b>	3645,1	0,62%
<b>S&amp;P</b>	3824,7	0,55%
<b>SP2Y</b>	-0,533	4.8 (p.b.)
<b>SP10Y</b>	0,041	-0.3 (p.b.)
<b>Dif. España</b>	0,560	-0.6 (p.b.)
<b>ITA2Y</b>	-0,408	-0.6 (p.b.)
<b>ITA10Y</b>	0,531	-2.7 (p.b.)
<b>Dif. Italia</b>	1,050	-3 (p.b.)
<b>ALEM2Y</b>	-0,7	0.3 (p.b.)
<b>ALEM10Y</b>	-0,519	0.3 (p.b.)
<b>USA2Y</b>	0,1329	-0.4 (p.b.)
<b>USA10Y</b>	1,1153	3.58 (p.b.)
<b>Iboxx</b>	244,6375	0,06%
<b>Itraxx Europe</b>	47,537	-0,61%
<b>Itraxx Crossover</b>	246,368	-1,01%
<b>Itraxx Fin (senior)</b>	58,222	-0,95%
<b>Itraxx Fin (sub)</b>	109,252	-0,85%
<b>Dólar/Euro</b>	1,2218	-0,39%
<b>Brent</b>	55,88	3,81%
<b>Oro</b>	1849,01	-3,25%
<b>VIX (Volat. S&amp;P50C)</b>	21,6	-3,62%
<b>MOVE (Volat TY)</b>	44,8	-0,86%

## 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

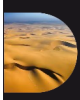
### Análisis

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](http://www.inverseguros.es)



## Calendario de Indicadores Económicos

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
<b>Lunes 11</b>						
2:30	China	Precios de producción	Dic		-0,7% a/a	-1,5% a/a
2:30	China	IPC	Dic		0% a/a	-0,5% a/a
9:00	España	Producción industrial	Nov		0,20% m/m	1% m/m
			Nov		-2,5% a/a	-1,6% a/a
10:30	UME	Sentix Investor Confidence	Ene		1,9	-2,7
<b>Martes 12</b>						
0:50	Japón	Balanza cuenta corriente (MM¥)	Nov		1.997,8	1.983,3
0:50	Japón	Balanza comercial (MM¥)	Nov		474,6	971
12:00	EEUU	Confianza de pequeñas empresas	Dic		100,3	101,4
<b>Miércoles 13</b>						
s/h	China	Tipo en facilidad de préstamo a 1 año	Ene		--	2,95%
10:00	Italia	Producción industrial	Nov		-0,3% m/m	1,3% m/m
					-2,6% a/a	-2,1% a/a
11:00	UME	Producción industrial	Nov		0,2% m/m	2,1% m/m
					-3,3% a/a	-3,8% a/a
12:00	Portugal	IPC (F)	Dic		--	-0,1% m/m
					--	-0,2% a/a
12:00	Portugal	IPC armonizado (F)	Dic		--	-0,1% m/m
					--	-0,3% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipoteca MBA	Ene		--	1,70%
14:30	EEUU	IPC	Dic		0,4% m/m	0,2% m/m
				1,3% a/a	1,3% a/a	1,2% a/a
14:30	EEUU	IPC subyacente	Dic		0,1% m/m	0,2% m/m
				1,6% a/a	1,6% a/a	1,6% a/a
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Ene		--	-8.010
20:00	EEUU	Presupuesto mensual (MM\$)	Dic		-123,5	-145,3
<b>Jueves 14</b>						
s/h	China	Exportaciones	Dic		15% a/a	21,1% a/a
s/h	China	Importaciones	Dic		5,7% a/a	4,5% a/a
s/h	China	Balanza comercial (MM\$)	Dic		72	75.40
0:50	Japón	Precios de producción	Dic		0,2% m/m	0% m/m
10:00	Alemania	PIB	2020		-5,2% a/a	0,6% a/a
10:00	Alemania	Déficit fiscal cierre de año ( Maastricht)	2020		-6,00%	1,50%
14:30	EEUU	Demandas semanales desempleo (m)	ene		785	787
14:30	EEUU	Reclamos continuos	ene		5000	5.072
14:30	EEUU	Precios de importación	Dic		0,7% m/m	0,1% m/m
					-0,8% a/a	-1% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción subyacente	Dic		0,1% m/m	0% m/m
<b>Viernes 15</b>						
2:30	China	Precios de viviendas nuevas	Dic		--	0,12%
8:00	UK	Producción industrial	Nov		0,40% m/m	1,3% m/m
					-4,2% a/a	-5,5% a/a
8:00	UK	Balanza comercial (M£)	Nov		-1.700	-1.738
8:45	Francia	IPC (F)	Dic		0,20% m/m	0,20% m/m
					0,0% a/a	0,0% a/a
8:45	Francia	IPC armonizado (F)	Dic		0,20% m/m	0,20% m/m
					0,0% a/a	0,0% a/a
8:45	Francia	Saldo fiscal (MM)	Nov		--	-159.9
9:00	España	IPC (F)	Dic		0,2% m/m	0,2% m/m
					-0,5% a/a	-0,5% a/a
9:00	España	IPC armonizado (F)	Dic		0,1% m/m	0,1% m/m
					-0,6% a/a	-0,6% a/a
9:00	España	IPC subyacente	Dic		--	0,3% m/m
					--	0,2% a/a
11:00	UME	Balanza comercial (MM)	Nov		22	25.9
14:30	EEUU	Precios de producción	Dic		0,3% m/m	0,1% m/m
					0,7% a/a	0,8% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción subyacentes	Dic		0,1% m/m	0,1% m/m
					1,3% a/a	1,4% a/a
14:30	EEUU	Empire manufacturero	Ene		5,5	4,9
14:30	EEUU	Ventas al por menor	Dic	-0,1% m/m	0,0% m/m	-1,1% m/m
14:30	EEUU	Ventas al por menor ex autos	Dic		-0,2% a/a	-0,9% a/a
15:15	EEUU	Producción industrial	Dic	0,3% m/m	0,4% m/m	0,4% m/m
15:15	EEUU	Utilización de capacidad	Dic		73,50%	73,30%
16:00	EEUU	Inventario de negocio	Nov		0,50%	0,70%
16:00	EEUU	Confianza consumidor Univ. Michigan (P)	Ene	80,9	80	80,7

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.