



## FLASH DIARIO

miércoles, 13 de enero de 2021

### Agenda para el día

**EUROPA:** Sin publicaciones macro de relevancia, hoy destacará el dato de la producción industrial de la Zona Euro en noviembre.

**EEUU:** Lo más destacado estará en el dato de IPC de diciembre y en las comparecencias de varios miembros de la Fed como: Bullard (15:30), Kashkari (15:30), Brainard (19:00), Harker (20:00) y Clarida (21:00).

#### EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Alemania	abr-26	5.000	€
Portugal	oct-30	625	€
	oct-35	625	€
EEUU	30 años	24.000	\$

HORA	PAÍS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	Italia	Producción industrial	-0,4% m/m	1,3% m/m
			-2,6% a/a	-2,1% a/a
11:00	UME	Producción industrial	0,2% m/m	2,1% m/m
			-3,0% a/a	-3,8% a/a
12:00	Portugal	IPC (F)	--	-0,1% m/m
			--	-0,2% a/a
12:00	Portugal	IPC armonizado (F)	--	-0,1% m/m
			--	-0,3% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipoteca MBA	--	1,70%
14:30	EEUU	IPC	0,4% m/m	0,2% m/m
			1,3% a/a	1,3% a/a
14:30	EEUU	IPC subyacente	0,1% m/m	0,2% m/m
			1,6% a/a	1,6% a/a
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	-3,000	-8,010
20:00	EEUU	Presupuesto mensual (MM\$)	-143,5	-145,3

## Qué ha pasado

**EUROPA:** La sesión de ayer estuvo marcada por un nuevo proceso de tensionamiento de las curvas de gobierno europeas en general y ampliación de diferenciales de la periferia respecto a Alemania. Este último movimiento fue más patente en el caso de Italia, cuyo spread llegó a aumentar en casi 6 puntos básicos en el cierre contra cierre, aunque los niveles efectivos siguen siendo bastante reducidos. En este sentido, las noticias que apuntan a una potencial crisis de gobierno vinculada al uso de los fondos de la UE han podido alimentar este comportamiento, aunque, por el momento, parece muy apresurado plantear situaciones mucho más comprometidas como sería un adelanto electoral.

No deja de ser interesante el movimiento de la curva de gobierno alemana, cuyo principal factor director se volvió a encontrar en un tensionamiento inicial de la referencia estadounidense (el 10 años llegó a superar el 1,18% en el intradía) que, a su vez, se fundamentó en el incremento del ruido respecto a un tapering por parte de la Fed. En cualquier caso, la corrección mostrada por los Treasuries en el tramo final del día, apoyada en una fuerte subasta del 10 años puede ayudar a contener el alza de TIRes, siendo igualmente una noticia favorable para los activos de riesgo.

Renzi anunciará hoy si se retira de la coalición de gobierno tras la aprobación del plan para la utilización del dinero del Fondo de Recuperación de la UE. El dirigente llegó a plantear que no tiene interés de mantenerse en el Ejecutivo a toda costa, lo que abre la puerta a ver una retirada.

**EEUU:** Los últimos comentarios realizados por miembros de la Fed parecen menos agresivos en comparación con los que se produjeron a principios de semana, si bien es cierto que el mercado sigue muy pendiente del debate entorno a la retirada de estímulos monetarios. Así, tanto Bullard como Rosengren declararon que todavía es demasiado pronto para empezar con la discusión sobre el tapering. Por su parte, Mester no ve la necesidad de ajustar la política monetaria si la economía evoluciona según las expectativas. Por último, George declaró que es "demasiado pronto para especular" sobre el tapering, y añade que la Fed no reaccionará si la inflación supera el nivel del 2%.

Fuerte subasta, la celebrada en el día de ayer, del 10 años estadounidense (38.000 millones de dólares) con métricas tanto de precios como de ofertas en niveles máximos de los últimos meses.

En materia política Biden busca aprobar un nuevo paquete de ayudas con el apoyo republicano. En cuanto a la posible destitución de Trump, la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, nombró a nueve miembros de su grupo para que sean los encargados de llevar a cabo el proceso de impeachment en el Senado una vez que se apruebe el procedimiento en la Cámara de Representantes, extremo que se votará hoy sobre las 3:00 pm EST (9:00 pm CET). Según prensa, el líder de los republicanos del Senado, McConnell, se inclina por condenar a Trump, mientras que el todavía presidente ha declarado que ve riesgo 'cero' de ser destituido.

**CHINA:** Registra el mayor aumento de casos diarios de coronavirus de los últimos cinco meses y anuncia nuevas restricciones para frenar su propagación, a pesar de que ya hay cuatro ciudades confinadas.

## Mercados

	Ultimo	Var
<b>Ibex 35</b>	8345,9	-0,14%
<b>Eurostoxx 50</b>	3612,1	-0,23%
<b>S&amp;P</b>	3801,2	0,04%
<b>SP2Y</b>	-0,497	2,1 (p.b.)
<b>SP10Y</b>	0,110	5,2 (p.b.)
<b>Dif. España</b>	0,578	2,4 (p.b.)
<b>ITA2Y</b>	-0,330	6,3 (p.b.)
<b>ITA10Y</b>	0,650	8,6 (p.b.)
<b>Dif. Italia</b>	1,118	5,8 (p.b.)
<b>ALEM2Y</b>	-0,7	0,8 (p.b.)
<b>ALEM10Y</b>	-0,468	2,8 (p.b.)
<b>USA2Y</b>	0,1449	0 (p.b.)
<b>USA10Y</b>	1,1291	-1,69 (p.b.)
<b>Iboxx</b>	243,9096	-0,20%
<b>Itraxx Europe</b>	49,941	2,28%
<b>Itraxx Crossover</b>	261,896	3,58%
<b>Itraxx Fin (senior)</b>	61,229	2,43%
<b>Itraxx Fin (sub)</b>	116,988	3,51%
<b>Dólar/Euro</b>	1,2175	0,07%
<b>Brent</b>	56,28	2,36%
<b>Oro</b>	1839,55	-0,50%
<b>VIX (Volat. S&amp;P50C)</b>	23,3	-3,11%
<b>MOVE (Volat TY)</b>	50,1	4,92%

## 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)