



FLASH DIARIO

jueves, 14 de enero de 2021

Agenda para el día

EUROPA: Sin publicaciones macro de relevancia, lo más destacado serán los datos de PIB y de déficit fiscal de cierre del 2020 en Alemania.

EEUU: Destacarán las publicaciones de las demandas semanales de desempleo y reclamos continuos del mes en curso además de los precios de producción subyacente y precios de importación de diciembre.

HORA	PAÍS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	Alemania	PIB	-5,2% a/a	0,6% a/a
10:00	Alemania	Déficit fiscal cierre de año (Maastricht)	-6,00%	1,50%
14:30	EEUU	Demandas semanales desempleo (m)	789	787
14:30	EEUU	Reclamos continuos	5.000	5.072
14:30	EEUU	Precios de importación	0,7% m/m	0,1% m/m
			-0,8% a/a	-1% a/a
14:30	EEUU	Precios de producción subyacente	0,1% m/m	0% m/m

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
	ene-24	2.750	
Italia	mar-28	4.500	€
	sep-51	2.000	

Qué ha pasado

EUROPA: A lo largo de ayer se pudo observar un importante aplanamiento de la curva de gobierno alemana, con el 10 años relajándose en casi 5.5 puntos básicos en el cierre contra cierre. Una parte de este movimiento fue el reflejo del comportamiento observando en los Treasuries estadounidenses, pese a lo cual, el diferencial entre EEUU y Alemania volvió a aumentar. Ello evidencia un punto que ya hemos comentado en varias ocasiones y que supone el núcleo de la recomendación de aumento de spreads entre ambas economías que planteamos ya en el mes de noviembre: es de esperar una acción mucho más intensa en materia de compra de activos por parte del BCE que de la Fed. Esto último se vería respaldado en mayor medida si los mayores estímulos fiscales que se adivinan en EEUU acaban cristalizando.

El contexto político italiano reclamó su dosis de atención en el día de ayer, después de que Renzi decidiese retirar a sus dos ministros del gobierno de Conte, lo que abre una nueva brecha dentro de la coalición. En este sentido, el actual Primer Ministro podría convocar un voto de confianza o llegar a dimitir, lo que propiciaría que el Presidente de la República tuviese que volver a mediar para formar un nuevo bloque. En última instancia, las conversaciones que se produzcan en adelante podrían llevar a plantear un nuevo gobierno liderado por Conte u otra persona, incluso un ejecutivo tecnócrata, donde el nombre de Draghi figuraría el primero de la lista. Teniendo esto en consideración, la posibilidad de que se produzca un adelanto electoral sigue siendo baja. Por lo tanto, cualquier penalización de la curva que se pueda producir en los próximos días (las subastas de BTSP de hoy podrían respaldar el tensionamiento en cierta medida) podría significar una oportunidad de entrada algo más interesante.

EEUU: Los asesores demócratas al Congreso declararon ayer que Biden anunciará en el día de hoy su plan de un paquete fiscal de 2 billones de dólares.

En cuanto a declaraciones de miembros de la Fed, Harker declaró que antes de comenzar el tapering quiere ver una inflación superior al 2%, lo que no espera antes de 2022. En este mismo sentido, Clarida dijo que no habrá subidas de tipos hasta que la inflación alcance el objetivo del 2% durante un año. Por su parte, Brainard declaró que la compra de bonos por parte de la Autoridad Monetaria es necesaria durante "bastante tiempo". En otro orden de cosas, el Libro Beige de la Fed que conocimos ayer pone de manifiesto una modesta recuperación de la economía y un lento crecimiento del empleo.

En materia política, la Cámara de Representantes votó ayer a favor de iniciar el procedimiento de impeachment contra el todavía presidente Trump por "incitación a la insurrección" tras el asalto al Capitolio de hace una semana. El impeachment salió adelante con 232 votos a favor, de los cuales diez fueron republicanos, y 197 en contra.

Al igual que sucedió con la subasta del 10 años estadounidense del martes, también la del 30 años de ayer registró cifras record, con una ratio bid/cover por encima de la media y una prima en niveles mínimos.

CHINA: El superávit comercial de China registra un nuevo récord en el mes de diciembre, provocado por un crecimiento mucho más fuerte de las exportaciones (18.1%) que de las importaciones (6.5%). La administración de Trump paraliza el plan de incluir en la lista negra a los gigantes tecnológicos chinos, Alibaba, Tencent y Baidu.

JAPON: Las órdenes estructurales de maquinaria aumentan un 1.5% en noviembre respecto al mes anterior, frente a previsiones de indicaban una caída.

Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	8361,1	0,18%
Eurostoxx 50	3616,5	0,12%
S&P	3809,8	0,23%
SP2Y	-0,505	-0,8 (p.b.)
SP10Y	0,069	-4,1 (p.b.)
Dif. España	0,591	1,3 (p.b.)
ITA2Y	-0,358	-2,8 (p.b.)
ITA10Y	0,600	-5 (p.b.)
Dif. Italia	1,122	0,4 (p.b.)
ALEM2Y	-0,7	-1,4 (p.b.)
ALEM10Y	-0,522	-5,4 (p.b.)
USA2Y	0,143	-0,19 (p.b.)
USA10Y	1,0832	-4,59 (p.b.)
Iboxx	244,3138	0,17%
Itraxx Europe	49,19	-1,50%
Itraxx Crossover	252,134	-3,73%
Itraxx Fin (senior)	59,89	-2,19%
Itraxx Fin (sub)	114,543	-2,09%
Dólar/Euro	1,2165	-0,08%
Brent	55,54	-1,31%
Oro	1855,86	0,89%
VIX (Volat. S&P50C)	22,2	-4,80%
MOVE (Volat TY)	45,6	-9,02%

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