



Agenda para el día

**EUROPA:** Hoy destacará la publicación del IFO alemán de noviembre.

**EEUU:** Lo más relevante será la confianza del consumidor medida por la Conference Board correspondiente al mes de noviembre.

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	Alemania	IFO	90,3	90,2
16:00	EEUU	Confianza consumidor	93,4	97,9
16:00	EEUU	Índice manufacturero Richmond	20	29

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Holanda	ene.-27	2.500	€
EEUU	7 años	56.000	\$

Qué ha pasado

**EUROPA:**

Durante la sesión de ayer se observaron movimientos de las curvas bastante discretos, prevaleciendo un tensionamiento de la referencia alemana. En este sentido, los datos de PMI's de la UME no añadieron mucha más información de lo que el mercado ya había puesto en precio y, por lo tanto, la confirmación de unos registros débiles en términos generales tuvo un impacto prácticamente nulo.

Los PMI's de noviembre se ajustaron bastante a las previsiones iniciales, siendo Francia la economía que se vio más afectada, con caídas hasta los 39.9 puntos en el componente manufacturero y 38.0 en el de servicios. Alemania, por su parte, reflejó una mayor fortaleza, especialmente en el sector industrial que llegó a verse respaldado respecto al mes de octubre. En cualquier caso, el saldo de la UME pasó por un descenso en el índice Composite hasta 45.1, lo que evidencia que el PIB del 4T20 se saldrá con una nueva contracción de la actividad, confirmando una recesión en W.

Rehn (BCE) dejó entrever que es mejor pasarse que quedarse corto en la aplicación de medidas para el mes de diciembre. En este sentido, volvió a fijar las TLTRO's y el PEPP como herramientas de referencia y evidenció que las condiciones de las subastas de liquidez deberían mejorarse para actuar contra la restricción del crédito.

En Alemania cada vez parece más clara la posibilidad de una extensión de las restricciones al movimiento actuales hasta el 20 de diciembre.

En Italia se estaría valorando la posibilidad de incrementar el déficit de este año hasta el 10.4% del PIB. Conte, por su parte, dijo que, para este final de año, espera una caída de la actividad menos pronunciada que la observada en el 1S20.

**EEUU:**

En EEUU destacaron dos noticias. En primer lugar, la confirmación de Trump de que dará orden para empezar a colaborar en el traspaso de poderes a la Administración Biden. En cualquier caso, quiso dejar claro que sigue pensando que el resultado de las elecciones es fraudulento. Por otro lado, el nuevo presidente anunció que Janet Yellen será la nueva secretaria del Tesoro.

Evans (Fed) señaló que la falta de estímulos fiscales es el principal riesgo que encara la economía. En este sentido, se mostró favorable a aplicar un alivio real en materia de QE y tipos bajos para luchar contra esta amenaza. Barkin, por su parte, planteó que los próximos meses serán un desafío, pero que ve la luz al final del túnel. En el ámbito fiscal, apuntó que se podría valorar un estímulo más bajo y específico, aunque la división política hace que sea complejo de alcanzar.

Trump habría ordenado aplicar medidas más duras contra China.

Mercados

	Ultimo	Var
<b>Ibex 35</b>	7981,2	0,04%
<b>Eurostoxx 50</b>	3463,0	-0,13%
<b>S&amp;P</b>	3577,6	0,56%
<b>SP2Y</b>	-0,6	0,5 (p.b.)
<b>SP10Y</b>	0,1	0,6 (p.b.)
<b>Dif. España</b>	0,652	0,4 (p.b.)
<b>ITA2Y</b>	-0,408	-0,8 (p.b.)
<b>ITA10Y</b>	0,624	-0,9 (p.b.)
<b>Dif. Italia</b>	1,205	-1,1 (p.b.)
<b>ALEM2Y</b>	-0,8	-0,2 (p.b.)
<b>ALEM10Y</b>	-0,581	0,2 (p.b.)
<b>USA2Y</b>	0,1594	0,21 (p.b.)
<b>USA10Y</b>	0,8537	2,94 (p.b.)
<b>Iboxx</b>	243,6242	0,01%
<b>Itraxx Europe</b>	51,146	-1,23%
<b>Itraxx Crossover</b>	276,098	-2,08%
<b>Itraxx Fin (senior)</b>	62,903	-2,61%
<b>Itraxx Fin (sub)</b>	118,258	-1,50%
<b>Dólar/Euro</b>	1,1841	-0,13%
<b>Brent</b>	45,18	1,94%
<b>Oro</b>	1837,86	-1,77%
<b>VIX (Volat. S&amp;P50C)</b>	22,7	-4,39%
<b>MOVE (Volat TY)</b>	43,0	1,73%

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