



Agenda para el día

EUROPA: Empezamos una semana con numerosas publicaciones macro de relevancia. Así, las más relevantes serán el IFO alemán de enero (hoy), el dato preliminar de IPC en Alemania (jueves), la M3 de la UME y la publicación de PIB del cuarto trimestre del 2020 en Francia y Alemania (ambos el viernes).

EEUU: En EEUU igualmente habrá numerosas publicaciones macro de interés esta semana. Destacarán la confianza del consumidor de enero (martes), el anuncio de tipos de la Fed (miércoles), la primera estimación del PIB del 4T.20, las ventas de viviendas nuevas de diciembre (ambos el jueves) y, por último, el informe de ingresos y gastos de personal de diciembre y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan (ambos el viernes).

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	Alemania	IFO	91,8	91,4
14:30	EEUU	CFNAI	0,1	0,27

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Alemania	12 meses	4.000	€
	3 meses	2.900	
Francia	6 meses	1.400	€
	12 meses	1.200	
EEUU	2 años	60.000	\$

Qué ha pasado

EUROPA:

La curva de gobierno alemana reflejó una leve relajación el pasado viernes en la medida que las perspectivas macro de la UME continuaron viéndose lastradas por las medidas de contención del coronavirus y el aumento de la incertidumbre política en Italia. Este último punto, junto con el impacto que siguió teniendo el cambio del comunicado del BCE, señalando la posibilidad de no utilizar la totalidad del PEPP, continuó lastrando el comportamiento de los BTPS, los cuales volvieron a ampliar respecto a Alemania.

Rehn (BCE) señaló que la política de control de curva no es una alternativa válida para la Zona Euro. Las decisiones deben ser consideradas en función de varios indicadores y no se puede abogar por una automatización de las acciones.

Conte estaría considerando la posibilidad de dimitir si no ve posibilidad de asegurar una mayoría suficiente en el Senado. En este sentido, la idea pasaría por crear un nuevo gobierno que ofrezca mayor estabilidad.

Respecto a la pandemia, el ministro de salud de Francia alertó sobre la posibilidad de ver un nuevo cierre como el que se produjo a finales del año pasado. El objetivo sería tratar de evitar que la cepa del Reino Unido se propague. En este sentido, Boris Johnson señaló que este virus no es sólo más contagiosos, sino también más letal.

En materia de ratings, S&P mejoró el Outlook de Eslovaquia dejándolo en Estable (A+). El resto de noticias fueron afirmaciones de las calificaciones crediticia, destacando las de Fitch a Grecia (BB; Estable), el ESM (AAA; Estable) y el EFSF (AA; Estable). DBRS, por su parte, hizo lo propio con Holanda (AAA; Estable), además del ESM y EFSF (AAA; Estable en ambos casos).

EEUU:

En la curva de Treasuries observó una relajación, con la rentabilidad del 10 años cayendo algo más de 2 puntos básicos en el cierre contra cierre.

En este sentido, las noticias que se dieron a conocer no fueron especialmente relevantes y tan sólo destacó la confirmación de la fecha del inicio del impeachment a Trump: 8 de febrero.

CHINA:

Crece la tensión entre China y Taiwán después de que la fuerza aérea China entrará en la zona aérea de Taiwán por segundo día el domingo. Por su parte, el departamento de estado de EEUU instó a China para dejar de presionar a Taiwán.

Mercados

	Último	Var
Ibex 35	8036,4	-1,06%
Eurostoxx 50	3602,4	-0,44%
S&P	3841,5	-0,30%
SP2Y	-0,491	0,7 (p.b.)
SP10Y	0,123	-0,3 (p.b.)
Dif. España	0,635	1,3 (p.b.)
ITA2Y	-0,218	4,7 (p.b.)
ITA10Y	0,751	6,5 (p.b.)
Dif. Italia	1,263	8,1 (p.b.)
ALEM2Y	-0,7	-0,7 (p.b.)
ALEM10Y	-0,512	-1,6 (p.b.)
USA2Y	0,1209	0,2 (p.b.)
USA10Y	1,0855	-2,03 (p.b.)
Iboxx	244,2285	0,06%
Itraxx Europe	48,601	-0,85%
Itraxx Crossover	253,554	1,51%
Itraxx Fin (senior)	60,819	1,34%
Itraxx Fin (sub)	116,451	2,37%
Dólar/Euro	1,2171	0,18%
Brent	54,76	-1,85%
Oro	1855,61	-0,50%
VIX (Volat. S&P50C)	21,9	2,77%
MOVE (Volat TY)	43,1	0,19%

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



Calendario de Indicadores Económicos

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES	D C	PREV.	ÚLTIMO
Lunes 25						
10:00	Alemania	IFO	Ene	91,8	91,4	92,1
14:30	EEUU	CFNAI	Dic		0,1	0,27
Martes 26						
9:00	España	Precios de producción	Dic		--	0,8% m/m
					--	-2,8% a/a
16:00	EEUU	Confianza consumidor	Ene	89,1	89	88,6
16:00	EEUU	Índice manufacturero Richmond	Ene		17	19
Miércoles 27						
8:45	Francia	Confianza consumidor	Ene		94	95
9:00	España	Concesión de hipotecas	Nov		--	-11,3% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Ene		--	-1,90%
14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (P)	Dic		1,00%	1,00%
14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex transporte (P)	Dic		0,50%	0,40%
14:30	EEUU	Pedidos de bienes de capitales ex defensa y aire (P)	Dic		0,50%	0,50%
14:30	EEUU	Envíos de bienes de capitales ex defensa y aire (P)	Dic		0,60%	0,50%
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Ene		--	4352
20:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (techo)	Ene	0,25%	0,25%	0,25%
20:00	EEUU	Anuncio de tipos Fed (suelo)	Ene		0,00%	0,00%
Jueves 28						
0:50	Japón	Ventas al por menor	Dic		-0,70% m/m	-2,1% m/m
9:00	España	Tasa de paro	4T20		16,70%	16,26%
11:00	UME	Confianza consumidor (F)	Ene		--	-15,5
14:00	Alemania	IPC (P)	Ene		0,40% m/m	0,50% m/m
					0,70% a/a	-0,30% a/a
14:00	Alemania	IPC armonizado (P)	Ene		0,3% m/m	0,6% m/m
					0,5% a/a	-0,7% a/a
14:30	EEUU	Balanza comercial (MM\$)	Dic		-83,5	-84,8
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Ene		880	900
14:30	EEUU	Reclamos continuos	Ene		5.000	5.054
14:30	EEUU	PIB	4T20	4,1% t/t a	4,2% t/t a	33,4% t/t a
14:30	EEUU	Consumo personal	4T20		2,60%	41,00%
14:30	EEUU	Deflactor del PIB	4T20		2,20%	3,50%
14:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente	4T20		1,2% t/t	3,4% t/t
16:00	EEUU	Indicador adelantado	Dic		0,30%	0,60%
16:00	EEUU	Ventas de viviendas nuevas (m)	Dic		860	841
Viernes 29						
0:30	Japón	IPC Tokio	Ene		-0,9% a/a	-1,2% a/a
0:30	Japón	IPC subyacente Tokio	Ene		0,0% a/a	-0,4% a/a
0:50	Japón	Producción industrial (P)	Dic		-1,5% m/m	-0,5% m/m
					-3,1% a/a	-3,9% a/a
7:30	Francia	Consumo personal	Dic		23,9% m/m	-18,9% m/m
					3,0% a/a	-17,1% a/a
7:30	Francia	PIB (P)	4T20		-4,0% t/t	18,7% t/t
					-3,1% a/a	-3,9% a/a
8:00	Alemania	Precios de importación	Dic		1,0% m/m	0,5% m/m
					-3,10% a/a	-3,80% a/a
8:00	Alemania	PIB (P)	4T20		0,0% t/t	8,5% t/t
					-3,2% a/a	-3,9% a/a
8:45	Francia	Precios de producción	Dic		--	1,7% m/m
					--	-1,8% a/a
9:00	España	Ventas la por menor	Dic		--	-5,8% a/a
9:00	España	PIB (P)	4T20		-1,3% t/t	16,4% t/t
					-10,7% a/a	-9% a/a
9:00	España	IPC (P)	Ene		-1,00% m/m	0,2% m/m
					-0,6% a/a	-0,5% a/a
9:00	España	IPC armonizado (P)	Ene		-1,4% m/m	0,2% m/m
					-0,6% a/a	-0,6% a/a
9:55	Alemania	Cambio número desempleados (m)	Ene		7,5	-37
10:00	UME	M3	Dic		11,1% a/a	11% a/a
10:00	España	Balanza cuenta corriente (MM)	Nov		--	1,3
10:00	Italia	Precios de producción	Dic		--	-0,2% m/m
					--	-2,8% a/a
10:30	Portugal	IPC (P)	Ene		--	-0,1% m/m
					--	-0,2% a/a
10:30	Portugal	IPC armonizado (P)	Ene		--	-0,1% m/m
					--	-0,3% a/a
12:00	Portugal	Ventas al por menor	Dic		--	-3,2% m/m
					--	-5,1% a/a
12:00	Portugal	Producción industrial	Dic		--	-5% m/m
					--	-3,6% a/a
14:30	EEUU	Ingreso personal	Dic		0,10%	-1,10%
14:30	EEUU	Gasto personal	Dic		-0,40%	-0,40%
14:30	EEUU	Deflactor del gasto	Dic		0,3% m/m	0% m/m
					1,2% a/a	1,1% a/a
14:30	EEUU	Deflactor del gasto subyacente	Dic		0,1% m/m	0% m/m
					1,3% a/a	1,4% a/a
15:45	EEUU	PMI Chicago	Ene		58	58,7
16:00	EEUU	Ventas de viviendas pendientes	Dic		-0,3% m/m	-2,6% m/m
16:00	EEUU	Confianza consumidor Univ. Michigan (F)	Ene		79,2	79,2

En negrita los datos más importantes de la semana.

P: Preliminar; F: Final; m: Millones; 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.