



FLASH DIARIO

miércoles, 25 de noviembre de 2020

Agenda para el día

EEUU: Hoy destacarán varias publicaciones macro, siendo las más relevantes, el dato final de PIB del 3T.20, los pedidos de bienes duraderos, el informe de ingresos y gastos además de las ventas de viviendas nuevas, todo ello del mes de octubre. También importante será la publicación de las actas de la última reunión de la Fed.

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	Precios de producción	--	-0,3% m/m -- -3,3% a/a
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	--	-0,30%
14:30	EEUU	Balanza comercial anticipada de bienes (MM\$)	-80	-79,4
14:30	EEUU	Inventarios al por mayor (P)	0,4% m/m	0,4% m/m
14:30	EEUU	PIB	33,1% t/t a	33,1% t/t a
14:30	EEUU	Deflactor del PIB	3,60%	3,60%
14:30	EEUU	Consumo privado	40,80%	40,70%
14:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente	3,5% t/t	3,5% t/t
14:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	730	742
14:30	EEUU	Reclamos continuos	6010	6372
14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos (P)	0,90%	1,90%
14:30	EEUU	Pedidos de bienes duraderos ex transporte (P)	0,50%	0,90%
14:30	EEUU	Pedidos de bienes de capitales ex defensa y aire (P)	0,50%	1,00%
14:30	EEUU	Envíos de bienes de capitales ex defensa y aire (P)	0,30%	0,50%
16:00	EEUU	Ingreso personal	0,10%	-0,10%
16:00	EEUU	Gasto personal	0,20%	0,40%
16:00	EEUU	Deflactor del gasto	0,40%	0,20%
16:00	EEUU	Deflactor del gasto subyacente	0,00%	0,20%
16:00	EEUU	Confianza consumidore Univ. Michigan (F)	77	77
16:00	EEUU	Ventas de viviendas nuevas (m)	975	959
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	--	769
20:00	EEUU	Actas de la Fed	--	1200

Qué ha pasado

EUROPA:

Durante la sesión de ayer se pudo observar un contexto de estabilidad en la curva de gobierno alemana, lo que contrastó con el elevado grado de optimismo que plantearon los activos de riesgo. Esa divergencia viene explicada por la relajación de las rentabilidades reales, lo cual tendría su explicación en las expectativas de incremento del PEPP por parte del BCE para la reunión de diciembre y el contexto de notable volumen de vencimientos y menor actividad emisora de cara a las próximas semanas.

El componente de las TIRes nominales que sí está reflejando un contexto más en la línea de los activos de riesgo es el breakeven de inflación, el cual está planteando una inercia al alza de cierta entidad. Además, ello está siendo acompañado por una reducción de diferenciales entre la periferia y Alemania que esperamos se mantenga en las próximas jornadas. En este sentido, más allá de la estabilidad que se está observando en el grueso de las referencias europeas, nuestro posicionamiento sigue pasando por evitar la acumulación de riesgo de duración en cartera y jugaríamos a valor relativo entre curvas.

Mersch (BCE) señaló que será complicado mantener la restricción al pago de dividendos de los bancos de cara al año que viene. En este sentido, De Cos comentó que sería deseable que predominase la prudencia en la remuneración al accionista mientras la incertidumbre se mantenga.

Merkel sugirió extender el cierre del gobierno hasta el 20 de diciembre, acompañada por restricciones más duras en lo que a establecimientos y escuelas se refiere. En este sentido, el número de fallecidos en el país continuó al alza, alcanzando un nuevo récord de 410 personas.

Macron, por su parte, anunció una rebaja gradual de las restricciones. Además, señaló que la campaña de vacunas comenzará a finales de diciembre.

En España, Calviño anunció una reducción de la emisión neta de deuda para este año en 5.000 millones de euros, llegando a 110.000.

El Tesoro italiano anunció la emisión de un BTP Fed-26 (entre 2.000 y 2.500 millones de euros), un BTP Abr-31 (entre 2.500 y 3.000) y un nuevo CCTeu Abr-26 (entre 2.000 y 2.500) para este viernes.

EEUU:

En EEUU la curva continuó con su proceso de steepening alimentado por el alza de las bolsas. Esta dinámica se extendió a lo largo de la madrugada, aunque en estos momentos, parece empezar a corregir.

Williams (Fed) dijo que la política fiscal es la mejor herramienta que hay para sostener la actividad de cara a los próximos seis meses. Además, apuntó que los tipos de interés en negativo tendrían más efectos contraproducentes que favorables. Bullard, por su parte, comentó que se podría aplicar un objetivo de PIB nominal y señaló la robustez y flexibilidad de su programa de estímulos que podría ser utilizado si se produjese un nuevo periodo de estrés.

Mercados

	Ultimo	Var
Ibex 35	8143,2	2,03%
Eurostoxx 50	3508,0	1,30%
S&P	3635,4	1,62%
SP2Y	-0,6	0,2 (p.b.)
SP10Y	0,1	0,3 (p.b.)
Dif. España	0,637	-1,5 (p.b.)
ITA2Y	-0,415	-0,7 (p.b.)
ITA10Y	0,612	-1,2 (p.b.)
Dif. Italia	1,175	-3 (p.b.)
ALEM2Y	-0,7	1 (p.b.)
ALEM10Y	-0,563	1,8 (p.b.)
USA2Y	0,1602	0,08 (p.b.)
USA10Y	0,8799	2,62 (p.b.)
Iboxx	243,7579	0,05%
Itraxx Europe	48,667	-4,85%
Itraxx Crossover	264,651	-4,15%
Itraxx Fin (senior)	59,534	-5,36%
Itraxx Fin (sub)	113,446	-4,07%
Dólar/Euro	1,1892	0,43%
Brent	47,16	4,38%
Oro	1807,59	-1,65%
VIX (Volat. S&P50C)	21,6	-4,50%
MOVE (Volat TY)	42,4	-1,53%

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