



FLASH DIARIO

viernes, 27 de noviembre de 2020

Agenda para el día

EUROPA: Las publicaciones macro serán muy escasas, siendo lo más relevante la confianza económica de la UME del mes de noviembre. Así, la atención estará fundamentalmente en el mercado primario, con la emisión por parte de Italia de dos BTPs por unos 5.500 millones de euros.

HORA	PAÍS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	Ventas al por menor	-3,9% a/a	-3,3% a/a
11:00	UME	Confianza económica	86	90,9
11:00	Italia	Precios de producción	--	0,3% m/m
11:00	UME	Confianza consumidor (F)	--	-17,6

EMISIONES PARA HOY

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN	DIVISA
Italia	feb-26 abr-31	2500 3000	€

ACCIONES DE RATING HOY

PAÍS	AGENCIA	RATING
Bélgica	Moody's	Aa3 / STBL
Irlanda	S&P	AA- / STBL

Qué ha pasado

EUROPA:

La sesión de ayer se caracterizó por un muy bajo volumen de negociación como consecuencia del cierre de los mercados estadounidenses por la celebración del Día de Acción de Gracias. Bajo este contexto la dinámica de jornadas anteriores se mantuvo en gran medida, con una mayor presión a la baja sobre las curvas de gobierno europeas, una rentabilidad real a 10 años en Alemania que ahondó en mayor terreno negativo y unos spreads de crédito que continuaron estrechando de manera muy notable. Tan sólo los diferenciales de la periferia respecto a Alemania hicieron un alto en el camino, apuntando una mayor estabilidad.

Todo ello evidencia que las perspectivas de cara a la reunión del BCE de diciembre siguen siendo muy agresivas. Además, las declaraciones de los banqueros centrales no hacen más que apoyar este sentimiento. En esta reación fue el turno de Panetta señalando que no hay que dudar a la hora de tomar acciones decisivas si se quiere evitar el riesgo de lecturas de inflación demasiado bajas.

Bajo este escenario, no es de extrañar que el mercado pasase por alto la información que señalaba que el objetivo de déficit de Alemania para el año que viene podría verse incrementado en unos 20.000 millones de euros hasta los 180.000. En este sentido, si bien es cierto que la emisión real de deuda para el 2021 puede verse algo más limitada, ya que se utilizarán fondos que no han sido usados durante este año, en realidad la noticia no hace más que exponer una realidad, y es que la salida de papel de gobierno seguirá siendo una constante y, por lo tanto, la nula reacción de los DBR's a la misma apunta a una clara convicción de que el BCE comprará esa cantidad y más si es necesario.

En realidad, esta idea es la que debe prevalecer en gran medida. Por lo tanto, más allá de que las medidas que anuncie la Autoridad Monetaria en su próxima reunión puedan llegar a defraudar en un momento dado, lo que hay que tener claro es que las variables más técnicas seguirán apoyando al mercado de deuda pública europea. Ello, junto con la represión financiera de primer orden que se observará puede seguir apoyando una dinámica favorable para los spreads de referencias como Italia, donde vemos margen de reducción adicional.

Villero y señaló que los debates sobre la cancelación de la deuda en manos del BCE son peligrosos.

Respecto al Brexit, Reuters publicó ayer que la equivalencia financiera para que las entidades bancarias del Reino Unido puedan operar en la UE a partir del 2021 no estará preparada a tiempo.

Por último, señalar que Sturgeon quiere convocar un nuevo referéndum de independencia de Escocia para el año que viene.

EEUU:

Trump señaló que si el Colegio Electoral estadounidense ratifica a Biden como presidente abandonará la Casa Blanca. Adicionalmente, señaló que las vacunas contra el Covid-19 empezarán a ser repartidas la semana que viene.

ASIA PACÍFICO:

En China, las ganancias industriales aumentaron hasta niveles máximos que no se veían desde octubre de 2011. Por su parte, en Japón, el IPC de Tokio cayó más de lo esperado en el mes de noviembre, hasta el -0.7% desde el -0.3%.

DEUDA CORPORATIVA:

BBVA y Sabadell han finalizado las conversaciones que mantenían para su fusión sin alcanzar un acuerdo. La entidad catalana, ha precisado que el motivo del desacuerdo ha sido la ecuación de canje de acciones entre ambas entidades.

Mercados

	Último	Var
Ibex 35	8104,6	-0,74%
Eurostoxx 50	3510,9	-0,03%
S&P	M.Cerrado	M. Cerrado
SP2Y	-0,6	0 (p.b.)
SPI0Y	0,1	-1,8 (p.b.)
Dif. España	0,639	0,2 (p.b.)
ITA2Y	-0,412	-0,2 (p.b.)
ITA10Y	0,601	-1,4 (p.b.)
Dif. Italia	1,189	0,6 (p.b.)
ALEM2Y	-0,8	-0,6 (p.b.)
ALEM10Y	-0,588	-2 (p.b.)
USA2Y	0,1583	0 (p.b.)
USA10Y	0,8816	0 (p.b.)
Iboxx	243,9258	0,04%
Itraxx Europe	49,171	0,19%
Itraxx Crossover	268,94	-0,18%
Itraxx Fin (senior)	60,698	0,96%
Itraxx Fin (sub)	113,808	-0,01%
Dólar/Euro	1,1913	-0,03%
Brent	47,14	-2,06%
Oro	1815,8	0,46%
VIX (Volat. S&P50C)	M.Cerrado	M. Cerrado
MOVE (Volat TY)	ND	ND

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