

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- La inflación en EE.UU para el Q4 supera las expectativas de los mercados, alcanzando el 6,4%
- La desaceleración en el ritmo de subidas de los precios en EE.UU. llevó a una puntual y breve corrección del dólar
- El aumento de los suministros de petróleo por parte de EE.UU. permiten una corrección en los precios del 1%

Festividades:

- 20 de febrero: Argentina
- 20 de febrero: Brasil

Global Macro

El dato del PIB de la Eurozona señalaba un incremento del 0,1% con respecto al trimestre anterior, lo que implica un 1,9% en términos interanuales. El número de persona empleadas aumenta un 0,4% en el trimestre. En EE.UU conocíamos el dato de inflación, que aumenta un 6,4% interanual, por encima de las expectativas de mercado pero por debajo del mes anterior. La inflación subyacente del país desacelera en 0,1 puntos hasta el 5,6% anual. Este incremento viene provocado por mayores incrementos en el precio de los alimentos y los alquileres, sugiriendo que la Reserva Federal tiene todavía camino por recorrer en las subidas de tipos. Se espera que la Institución realice dos subidas adicionales de tipos en los próximos meses, con el riesgo de posibles futuras subidas tras los últimos datos de una inflación todavía en niveles elevados. Un dato sobre empleo mejor de lo esperado por el mercado refuerza la percepción de la necesidad de seguir enfriando el mercado para evitar posteriores incrementos de precios por el continuado consumo de las familias. Mientras el empleo continúe siendo fuerte en EE.UU, puede provocar un mantenimiento de tipos elevados en la economía estadounidense.

Corporate Treasury Advisory

Juan Manuel Martínez Méndez

juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com

Ignacio Sartorius Carvajal

ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com

Daniela Hortel Lujan

daniela.hortel.lujan@es.ey.com

Pablo Gutierrez Delgado

pablo.gutierrez.delgado@es.ey.com

Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
PIB	14 Febrero	Japón	Q4	-0,2%	0,5%	0,2%	Alta
Tasa de desempleo	14 Febrero	Reino Unido	Diciembre	3,7%	3,7%	3,7%	Alta
PIB (estimación preliminar)	14 Febrero	Euro Zona	Q4	1,8%	1,9%	1,9%	Alta
IPC subyacente anual	14 Febrero	EE.UU.	Enero	5,7%	5,5%	5,6%	Alta
IPC subyacente anual	15 Febrero	Reino Unido	Enero	6,3%	6,2%	-	Alta
Ventas minoristas	15 Febrero	EE.UU.	Enero	-1,1%	1,6%	-	Alta
Balanza comercial	16 Febrero	Japón	Enero	-1.448,5B	-3.871,5B	-	Alta
Ratio de desempleo	16 Febrero	Australia	Enero	3,5%	3,5%	-	Alta
Ventas minoristas	17 Febrero	Reino Unido	Enero	-5,8%	-5,5%	-	Alta
IPC anual	17 Febrero	Francia	Enero	7,0%	7,0%	-	Alta

Mercado de Divisas

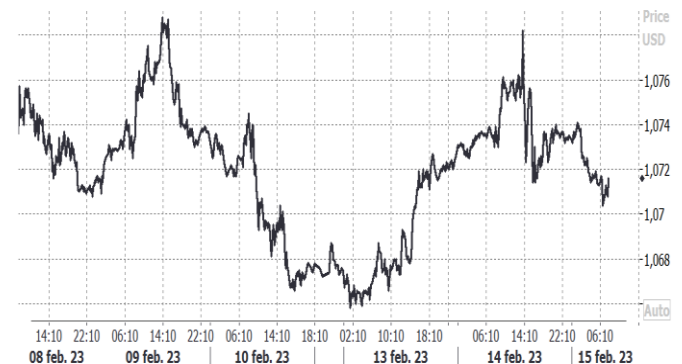
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2022
USD/EUR	1,0712	-0,23%	-2,23%	1,0759	1,0666
JPY/EUR	142,80	-0,08%	-0,82%	142,14	140,66
GBP/EUR	0,8858	0,41%	-0,01%	0,8813	0,8869
CHF/EUR	0,9896	0,01%	-1,09%	0,9870	0,9847
AUD/EUR	1,5522	1,00%	0,01%	1,5411	1,5693

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2022
CNY/EUR	7,3354	0,15%	-0,87%	7,3314	7,3582
RUB/EUR	79,074	1,60%	2,33%	117,201	-
MXN/EUR	19,883	0,01%	-1,01%	20,012	20,856
BRL/EUR	5,5633	-0,20%	0,07%	5,5552	5,6383
INR/EUR	88,786	-0,26%	-1,29%	89,123	88,171

La desaceleración en el ritmo de subida de los precios en EE.UU. llevó a una puntual y breve corrección del dólar hasta 1,0800 USD/EUR. Aunque los datos de inflación reducen las expectativas de subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal, la menor inflación alejaría la posibilidad de un aterrizaje forzoso en la economía norteamericana. La combinación de un sólido mercado laboral y una inflación a la baja constituyen factores de fortaleza del dólar a medio y largo plazo.

En el DXY, se mantiene la principal resistencia en torno a 103,50 mientras que frente al euro, la principal referencia se sitúa en torno a 1,06 USD/EUR. Las ganancias del dólar han sido especialmente importantes frente al yen al superar la zona de 133 JPY por primera vez en el último mes. También el euro ha recogido avances frente a un yen vulnerable hasta la zona alta del rango desde finales de 2022, en 142,80/143,00 JPY.

El peso mexicano ha sido una de las divisas más favorecidas por el buen comportamiento de la economía norteamericana. Los avances del peso del 3,5% en los últimos 6 días le han llevado hasta niveles de fortaleza no vistos desde octubre de 2018. También la libra se ha visto reforzada por séptima jornada consecutiva hasta alcanzar 0,88 GBP/EUR, tras los firmes datos de empleo británico. La situación técnica del euro ha empeorado tras ceder el soporte de 0,8830.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
EE.UU.	14/02/2023	Informe mensual de la OPEP
Australia	15/02/2023	Declaraciones de Lowe (RBA)
Zona Euro	15/02/2023	Decisión de tipos de interés

Resistencias USD		Soportes USD		Medias Móviles USD	
R1	1,0800	S1	1,0600	MM 20	1,0736
R2	1,0845	S2	1,0515	MM 60	1,0731
R3	1,0890	S3	1,0460	MM 200	1,0700

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	8,29%	8,00%	7,84%	9,13%	8,06%	7,87%
EUR/JPY	12,24%	11,45%	10,97%	14,89%	12,24%	11,49%
EUR/GBP	6,40%	7,04%	7,31%	7,28%	7,34%	7,49%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0730	1,0734	0,8866 0,8871 142,51 142,52
3 meses	1,0768	1,0772	0,8884 0,8890 141,75 141,76
6 meses	1,0821	1,0825	0,8909 0,8914 140,46 140,50
12 meses	1,0928	1,0934	0,8953 0,8960 137,79 137,86

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos soberanos de EE.UU experimentaron subidas generalizadas tras la publicación de un dato de inflación, que cumplió las expectativas y continua con su lenta moderación. Bajo este contexto, las TIRs del bono a 10 y 2 años se situaron en máximos de las últimas semanas, alcanzando los 3,726% y 4,583% respectivamente.

De igual forma, en la Eurozona se vivieron incrementos en los principales rendimientos tras dicho dato de inflación estadounidense. El bono a 10 años de Alemania subió 2 pb hasta los 2,391% y su homólogo en Italia se mantuvo estable durante la jornada en los 4,186%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,4020	4,5879	3,6100	-0,0185	0,9438	2,2000	9,9350	13,651
3 Meses	2,6540	4,8636	3,3311	-0,0458	0,7744	2,3790	9,7380	13,669
6 Meses	3,1020	5,1520	2,7113	-0,0456	0,4691	2,4950	9,4590	13,635
12 meses	3,5100	5,5050	1,8133	-0,0312	-0,0361	2,6240	8,9390	13,494

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,844	2,492	2,426	-
EE.UU.	4,605	3,989	3,745	132
UK	3,881	3,489	3,524	110
JAP	-0,049	0,194	0,500	-193
ESP	3,050	3,083	3,435	101

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	4,75%	+25 pb	01/02/23	22/03
EU BCE	3,00%	+50 pb	02/02/23	16/03
UK	4,00%	+50 pb	02/02/23	23/03
JAP	-0,1%	-20 pb	29/01/16	10/03
AUS	3,35%	+25 pb	07/02/23	07/03

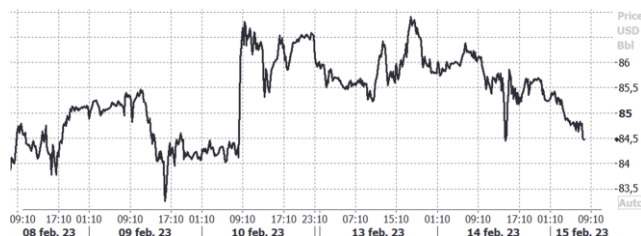
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	3,2020	3,2830	4,4680	4,2115	0,2800
5 Años	3,0080	3,0710	4,0300	4,0127	0,4963
7 Años	2,9335	2,9830	3,8200	3,8667	0,6775
10 Años	2,9405	2,9550	3,6960	3,8331	0,8875

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Egipto	1014 (+9,7%)	1x4	2,9800
España	45 (+5,7%)	3x6	3,3238
Australia	27 (-0,3%)	6x9	3,5920
NZ	25 (-0,6%)	9x12	3,6690

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	84,46	-1,31%	83,28	80,99
WTI (\$/Barril)	77,90	-1,47%	78,27	75,49
Oro (\$/Oz)	1.837,6	-0,90%	1.849,8	1.951,4
Cobre (\$/Ton)	8.921,0	0,05%	8.946,5	8.921,0*
Zinc (\$/Ton)	3.108,3	-0,60%	3.082,5	2.980,5*
Aluminio (\$/Ton)	2.384,8	0,25%	2.408,0	2.528,5*
Níquel (\$/Ton)	26.227,0	-0,69%	26.459,0	27.316,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	124,20	0,36%	120,43	112,90
Acero (\$/Ton)	804,0	-0,69%	864,0	800,0
Azúcar (\$/Ton)	569,7	1,19%	569,7	523,9
Café (\$/Lb)	183,6	3,67%	183,3	179,7
Co2 (€/Ton)	89,07	-0,17%	89,59	93,11
Baltic Dry Index	563,0	-8,60%	-	-
Reuters MP Index	4.484,7	1,16%	-	-

Las principales referencias de petróleo a nivel mundial mostraron correcciones superiores al 1% tras el anuncio por parte del gobierno de EE.UU. de aumentar los suministros de crudo de su Reserva Estratégica. En este marco, el barril de Brent cayó un 1.4% hasta los 85,39 \$/Barril mientras que el barril WTI lo hizo otro 1,7% hasta los 78,82 \$/Barril. En el mercado de los metales preciosos, la cotización del oro al contado se redujo un 0,3% hasta los 1.847,5 \$/Oz, lastrada por la reiteración de los miembros de la FED de su compromiso en su lucha contra la inflación tras la publicación de su último dato. La plata al contado se comportó de manera similar al caer un 1,4% hasta los 21,65 \$/Oz. En los precios de los metales industriales, cabe destacar la corrección durante la pasada jornada del cobre a 3 meses, quedándose en los 9.059 \$/Ton.



Brent, evolución semanal: Reuters

(*) Futuro 15 meses

Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	16.025,11	16.052,25	-0,17%	5,54%	XETRA DAX	15.380,56	15.397,34	-0,11%	10,46%
S&P500	4.111,08	4.136,48	-0,61%	7,07%	IBEX 35	9.263,20	9.210,30	0,57%	12,57%
NASDAQ	12.590,89	12.502,31	0,71%	15,09%	EUROSTOXX 50	4.238,76	4.241,36	-0,06%	11,73%
NIKKEI 225	27.602,77	27.427,32	0,64%	5,78%	MERC. CONT.	920,94	915,70	0,57%	12,28%
FTSE 100	7.953,85	7.947,60	0,08%	6,74%	CAC-40	7.213,81	7.208,59	0,07%	11,43%

DISCLAIMER: This document has been prepared by Ernst & Young S.L ("EY") on the basis of publicly available information, not independently verified by EY. Neither EY, nor any person associated with it, makes any expressed or implied representation or warranty with respect to the sufficiency, accuracy, completeness or reasonableness of the information set forth in this note, nor do they owe any duty of care to any recipient of this note in relation to this note, and unless specifically pre-agreed in writing, in relation to any other information which a recipient of this note is provided with at any time. EY is not liable for any loss or damage whatsoever caused by relying on the information provided in this document. This note is being furnished on a strictly confidential basis; neither this note, nor the information and analysis contained herein may be reproduced or passed to any third person. This note has been prepared without prejudice and does not constitute an offer to sell or issue any shares in or sell any underlying assets of the Company or an invitation to do so.

Circulation Restriction: The information contained herein does not constitute an offer to sell or a solicitation of an offer or a recommendation to purchase securities under the securities laws of any jurisdiction, including the United States Securities Act of 1933, as amended, or any US state securities laws, or a solicitation to enter into any other transaction.

© 2023 Ernst & Young, S.L.

Todos los derechos reservados.

Principales fuentes de información:

- Oxford Economics
- FMI
- Refinitiv - Thomson Reuters
- OCDE
- Bloomberg
- Bancos Centrales