

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- En EE.UU., las ventas de viviendas nuevas experimentaron un crecimiento anual del 1,5% el pasado mes de enero
- Escasa fluctuación en los mercados de cambio ante la ausencia de novedades
- El petróleo subió el lunes debido a expectativas de una mayor demanda y al riesgo de interrupciones en la producción de crudo

Festividades:

- 27 febrero: R. Dominicana
- 1 marzo: Corea del Sur

Global Macro

Las ventas de viviendas nuevas en Estados Unidos aumentaron un 1,5% a una tasa anual ajustada estacionalmente de 661.000 unidades el mes pasado, según anunció el lunes la Oficina del Censo del Departamento de Comercio. El ritmo de ventas de diciembre se revisó a la baja a 651.000 unidades desde las 664.000 unidades informadas anteriormente. Los economistas encuestados por Reuters habían pronosticado que las ventas de viviendas nuevas, que representan alrededor del 14,2% de las ventas de viviendas en Estados Unidos, aumentarían a una tasa de 680.000 unidades. Gran parte del país experimentó temperaturas gélidas en enero, lo que podría haber mantenido en casa a algunos compradores potenciales. El clima gélido afectó las ventas minoristas, la construcción de viviendas y la producción industrial en enero. En Reino Unido, el ritmo de caída de las ventas de los minoristas británicos se atenuó en febrero y una medida de la inflación cayó a su nivel más débil en casi tres años, según cifras de la industria que se hicieron eco de los datos oficiales publicados a principios de este mes. El balance mensual de ventas minoristas de la Confederación de la Industria Británica (CBI), un indicador de las ventas en comparación con hace un año, aumentó a -7 desde -50 en enero, la caída más lenta en 10 meses. No obstante, los minoristas esperaban que la caída de las ventas se recuperara ligeramente en marzo hasta -15.

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
IPP de servicio	26 febrero	Japón	Enero	2,4%	-	2,10%	Alta
Venta viviendas nuevas	26 febrero	EE.UU.	Enero	0,664M	0,68M	0,661M	Alta
IPC Subyacente	27 febrero	Japón	Enero	2,3%	1,8%	2,0%	Alta
Pedidos bienes duraderos	27 febrero	EE.UU.	Enero	0,0%	-4,8%	-	Alta
PIB	28 febrero	EE.UU.	Q4	3,3%	3,3%	-	Alta
Confianza del consumidor	28 febrero	Zona Euro	Febrero	-15,5	-15,5	-	Alta
IPC	29 febrero	España	Febrero	3,4%	-	-	Alta
Tasa de desempleo	29 febrero	Alemania	Febrero	5,8%	5,8%	-	Alta
IPC	29 febrero	Alemania	Febrero	0,2% ^p	-	-	Alta
PMI Manufacturero	1 marzo	Zona Euro	Febrero	46,1	-	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,0861	0,11%	0,51%	1,0852	1,1037
JPY/EUR	163,37	-0,10%	0,76%	163,38	155,65
GBP/EUR	0,8556	0,02%	-0,06%	0,8550	0,8670
CHF/EUR	0,9547	-0,05%	0,15%	0,9546	0,9286
AUD/EUR	1,6575	-0,13%	0,39%	1,6560	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,8174	0,11%	0,49%	7,8100	7,8509
RUB/EUR	100,004	-0,21%	0,15%	117,201	98,5913
MXN/EUR	18,543	-0,04%	0,59%	18,547	18,7231
BRL/EUR	5,4091	0,09%	1,58%	5,4111	5,3618
INR/EUR	90,019	0,11%	0,46%	89,938	91,9045

Durante el transcurso de la pasada jornada la fluctuación del USD en los mercados de cambio fue muy escasa ante la ausencia de novedades que permitiesen tomar posiciones a los operadores. Frente al EUR el rango estuvo limitado entre 1,0814 y 1,0859. A partir de hoy empezaremos a conocer datos económicos de interés como los pedidos de bienes duraderos en EEUU y la inflación en Japón. La volatilidad a 6 meses de la paridad USD/EUR se encuentra en el 5,70%, nivel mínimo no visto desde principios del 2022. Este nivel podría confirmar la "comodidad" que podrían tener los operadores en los rangos de fluctuación actuales. El RSI se mantiene en el 55%. Por lo tanto y a la espera de novedades se mantiene el rango 1,0700 - 1,1000 USD/EUR. La cotización de la GBP no se resiente del dato negativo publicado sobre el crecimiento económico del Reino Unido para el 4Q 2023, que se situó en el -0,3%. Para el total del 2023 el PIB creció solo un 0,1% tras el 4,30% del 2022. Esta divisa se podría estar beneficiando del elevado nivel de sus tipos de interés, hoy en día en el 5,25%. La próxima reunión del BOE es el próximo 21 de marzo. No se esperan cambios. Tras empezar el año frente al EUR en niveles cercanos a 0,87 al día de hoy se mantiene en 0,8550 GBP/EUR. La TRY sigue batiendo sus mínimos alcanzando 33,15 por EUR tras empezar el año en 31,15. Por otro lado, la cotización oficial del ARS también sigue batiendo sus mínimos en 840,60 por USD. La inflación de este país ya alcanza niveles superiores al 254%. Hoy conoceremos la inflación en Japón, esperamos que el BOJ actúe en algún momento.



País	Fecha	Evento
Zona Euro	26/02/2024	Comparecencia Lagarde, BCE
Alemania	27/02/2024	Comparecencia de Balz, Buba
EE.UU.	01/03/2024	Comparecencia de Waller, Fed

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USD/EUR	
R1	1,0800	S1	1,0655	MM 20	1,0788
R2	1,0865	S2	1,0595	MM 60	1,0875
R3	1,0915	S3	1,0405	MM 200	1,0826

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	5,58%	5,78%	6,35%	6,42%	6,61%	6,96%
EUR/JPY	6,73%	7,81%	8,40%	7,66%	9,09%	9,57%
EUR/GBP	3,82%	4,53%	5,18%	4,33%	5,11%	5,70%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0871	1,0875	0,8563
3 meses	1,0900	1,0905	0,8583
6 meses	1,0944	1,0948	0,8613
12 meses	1,1041	1,1045	0,8681

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidenses aumentaron ligeramente el lunes en anticipación a la subasta de \$127 mil millones de deuda gubernamental, mientras que los inversores demandaban rendimientos más altos para asumir tal cantidad de suministro. El rendimiento del bono de referencia, el Treasury a 10 años, creció 2,3 pb alcanzando 4,283%. En la zona euro los rendimientos aumentaron, a pesar de que el bono a 10 años italiano alcanzó su nivel más bajo en tres semanas al inicio de la jornada, registrando 3,78%, en una semana donde se esperan datos de inflación tanto en Estados Unidos como en Europa. El rendimiento del bund alemán subió 6 pb hasta 2,42%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,8510	5,3206	5,1991	-0,0069	1,6941	2,1070	9,9320	11,064
3 Meses	3,9330	5,3580	5,2209	-0,0126	1,6991	2,2040	9,7400	10,735
6 Meses	3,9140	5,3878	5,2547	-0,0216	1,7066	2,2710	9,4770	10,313
12 meses	3,7380	-	4,9559	-0,0324	1,5828	2,3080	9,0340	9,957

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,940	2,461	2,443	-
EE.UU.	4,706	4,301	4,282	184
UK	4,319	4,024	4,145	170
JAP	0,174	0,349	0,692	-175
ESP	3,109	3,022	3,336	89

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	5,50%	+25 pb	26/07/23	19/03
EU BCE	4,50%	+25 pb	14/09/23	07/03
UK	5,25%	+25 pb	03/08/23	21/03
JAP	-0,1%	-20 pb	29/01/16	19/03
AUS	4,35%	+25 pb	07/11/23	19/03

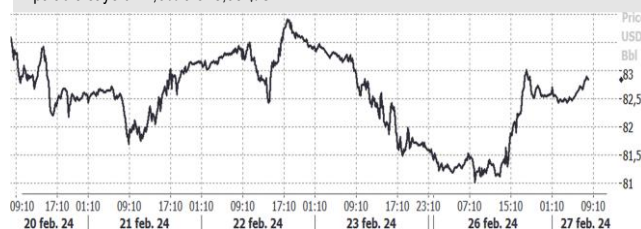
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,9590	3,0390	4,5597	4,6143	0,3925
5 Años	2,7695	2,8320	4,2816	4,3270	0,5475
7 Años	2,7280	2,7800	4,1990	4,1450	0,7050
10 Años	2,7545	2,7780	4,1520	4,1707	0,9038

	CDS 5 años	FRAs	EUR
UK	30 (+0,1%)	1x4	3,8990
Irlanda	23 (+0,0%)	3x6	3,7250
Holanda	11,5 (-8,6%)	6x9	3,4150
México	85 (-7,0%)	9x12	3,1010

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	82,75	0,27%	80,71	
WTI (\$/Barril)	77,78	0,26%	77,28	
Oro (\$/Oz)	2.034,5	0,19%	2.033,2	
Cobre (\$/Ton)	8.361,5	-1,34%	8.466,0	
Zinc (\$/Ton)	2.382,6	0,68%	2.424,5	
Aluminio (\$/Ton)	2.132,4	-0,24%	2.180,0	
Níquel (\$/Ton)	16.930,8	-1,97%	17.169,0	
Hierro Fe (\$/Ton)	126,11	-0,58%	126,11	
Acero (\$/Ton)	922,0	-1,97%	922,0	
Azúcar (\$/Ton)	624,5	2,03%	602,8	
Café (\$/Lb)	190,1	-0,47%	190,1	
Co2 (€/Ton)	52,21	3,35%	52,21	
Baltic Dry Index	1.871,0	0,27%	-	-
Reuters MP Index	87,59	-0,64%	-	-

Los precios del petróleo subieron más de 1 \$/Barril el lunes debido a las expectativas de una mayor demanda y al riesgo de interrupciones en la producción de crudo. Además, los continuos ataques a petroleros por parte de rebeldes huties de Yemen en el Mar Rojo siguen siendo un gran foco de inestabilidad. Esto resultó en un crecimiento del 1,3% en los futuros del barril de Brent, situándose en 82,68 \$/Barril. Asimismo, los futuros del WTI aumentaron un 1,4%, estableciéndose en 77,56 \$/Barril. Por otro lado, el oro cayó ligeramente mientras la atención se desplazaba hacia los datos de inflación de Estados Unidos y de Europa que se esperan esta semana y que podrían influir en el cronograma de recortes de tasas de interés de la Reserva Federal y del BCE. El precio del oro al contado cayó un 0,5% estableciéndose en 2.025,91 \$/Oz. A su vez, la plata cayó un 1,8% hasta 22,52 \$/Oz, el platino retrocedió un 2,3% hasta 879,60 \$/Oz y el paladio cayó un 2,6% a 945,65 \$/Oz.



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	17.566,61	17.616,02	-0,28%	4,24%	XETRA DAX	17.423,23	17.419,33	0,02%	4,01%
S&P500	5.069,00	5.088,80	-0,39%	6,27%	IBEX 35	10.138,40	10.130,60	0,08%	0,36%
NASDAQ	15.976,25	15.996,82	-0,13%	-5,05%	EUROSTOXX 50	4.864,29	4.872,57	-0,17%	7,58%
NIKKEI 225	39.233,71	#N/A	#N/A	17,24%	MERC. CONT.	999,83	999,25	0,06%	0,28%
FTSE 100	7.684,30	7.706,28	-0,29%	-0,63%	CAC-40	7.929,82	7.966,68	-0,46%	5,13%

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 howsoever 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 offer.

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