

# e-DailyMarkets

## DESTACADOS:

- En EE.UU., los pedidos de bienes duraderos se redujeron un 6,1% el pasado mes de enero, una caída peor de la esperada
- El mercado se mantiene a la expectativa de novedades con escasas fluctuaciones en los tipos de cambio de las principales divisas
- Los precios del petróleo suben con la OPEP+ considerando extender los recortes en la producción de petróleo

## Festividades:

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

## Global Macro

La inflación subyacente al consumo de Japón se desaceleró por tercer mes consecutivo en enero, pero superó las previsiones y se mantuvo en el objetivo del 2% del banco central, manteniendo vivas las expectativas de que éste ponga fin a los tipos de interés negativos en abril. El aumento del 2,0% en el IPC subyacente fue más lento que el aumento del 2,3% en diciembre, subrayando las opiniones de que la disminución de la inflación impulsada por los costes de las importaciones de materias primas podría aliviar el dolor de unos costes de vida más altos. Sin embargo, el aumento superó las previsiones medias del mercado, que apuntaban a una subida del 1,8%. En Alemania, los analistas esperan que la confianza de los consumidores se establezca en un nivel bajo de cara a marzo, mientras los hogares se enfrentan a una gran incertidumbre debido al constante aumento de los precios y a unas perspectivas más débiles para la mayor economía de Europa. El índice de confianza de los consumidores GfK aumentó ligeramente en marzo, hasta -29,0 desde el -29,6 revisado del mes anterior, en línea con la previsión de los analistas encuestados por Reuters. En EE.UU., los pedidos de bienes duraderos manufacturados disminuyeron un 6,1% en enero, una caída mayor de la esperada debido al descenso de las reservas de aviones comerciales, mientras que el panorama de la inversión empresarial en equipos fue dispar. Por su parte, los analistas encuestados por Reuters pronosticaron un retroceso del 4,5%.

Corporate Treasury Advisory

Juan Manuel Martínez Méndez

[juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com](mailto:juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com)

Ignacio Sartorius Carvajal

[ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com](mailto:ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com)

Daniela Hortel Lujan

[daniela.hortel.lujan@es.ey.com](mailto:daniela.hortel.lujan@es.ey.com)

Pablo Gutierrez Delgado

[pablo.gutierrez.delgado@es.ey.com](mailto: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%	-6,1%	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% <sup>p</sup>	-	-	Alta
PMI Manufacturero	1 marzo	Zona Euro	Febrero	46,1	-	-	Alta

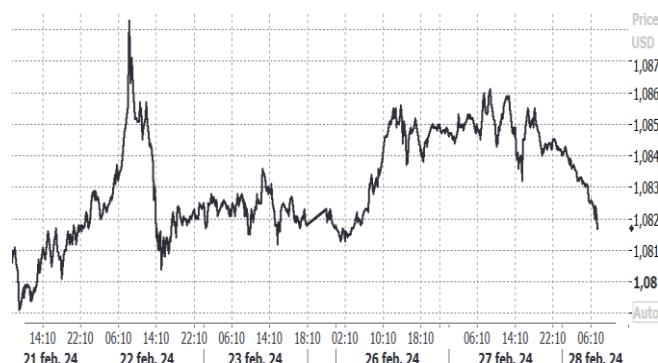
## Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,0819	-0,24%	0,01%	1,0856	1,1037
JPY/EUR	163,07	-0,09%	0,27%	163,04	155,65
GBP/EUR	0,8555	0,06%	-0,12%	0,8562	0,8670
CHF/EUR	0,9532	0,04%	0,14%	0,9544	0,9286
AUD/EUR	1,6621	0,26%	0,64%	1,6565	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,7887	-0,22%	0,17%	7,8140	7,8509
RUB/EUR	99,560	-0,23%	0,03%	117,201	98,5913
MXN/EUR	18,477	-0,12%	0,22%	18,522	18,7231
BRL/EUR	5,338	-0,25%	-0,05%	5,3945	5,3618
INR/EUR	89,708	-0,17%	0,00%	89,976	91,9045

El mercado se mantiene a la expectativa de novedades con escasas fluctuaciones en los tipos de cambio de las principales divisas. El USD se mantuvo ayer frente al EUR dentro del rango 1,0833 - 1,0865, pasando desapercibido el pésimo dato publicado de EEUU sobre los pedidos de bienes duraderos, que al mes de enero registraron un descenso del 6,11% frente a expectativas del -4,0% y el -0,3% del mes anterior. Este mal dato pudo verse compensado por los también malos datos de la Zona Euro referentes a la confianza al consumo en Francia o a la actividad económica en Alemania. Hoy conoceremos la segunda revisión del PIB USA 4Q 2023, se espera que se mantenga en el +3,3%, y también datos referentes al consumo en la Zona Euro. Salvo sorpresas, todo seguirá igual a la espera de los próximos datos sobre los precios que se publicaran a partir de mañana jueves. Por lo tanto y un día más, no esperamos grandes cambios en las cotizaciones de las principales paridades.

El JPY se mantiene en mínimos no vistos desde noviembre frente al USD en 150,50 y frente al EUR en 163,25. La publicación de una inflación por encima de las expectativas en el 2,2% ha pasado desapercibida, mostrándose los operadores a la expectativa de las posibles decisiones que pueda tomar el BOJ en su próxima reunión prevista para el 19 de marzo. El Banco Central de Hungría a recortado el tipo de interés oficial en 100 pb para situarlo en el 9%. El HUF cede hasta 390,75 por EUR con el objetivo puesto en 400 HUF/EUR.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

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	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	5,86%	5,94%	6,43%	6,47%	6,63%	7,00%			
EUR/JPY	7,02%	7,89%	8,39%	7,67%	9,25%	9,60%			
EUR/GBP	3,86%	4,51%	5,23%	4,34%	5,11%	5,70%			

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0831	1,0835	0,8561	0,8566	162,46	162,47
3 meses	1,0858	1,0865	0,8580	0,8585	161,33	161,34
6 meses	1,0903	1,0908	0,8611	0,8616	159,76	159,81
12 meses	1,0998	1,1004	0,8680	0,8686	157,14	157,24

## Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. aumentaron ligeramente el martes en una sesión volátil, mientras que el mercado espera datos clave de inflación que se publicarán el jueves para obtener más claridad sobre el cronograma de recortes de tasas de interés de la Reserva Federal. El rendimiento del bono de referencia, el Treasury a 10 años, creció 2 pb alcanzando 4,319%. Por otro lado, los rendimientos de los bonos de la zona euro experimentaron variaciones mínimas el martes después de aumentar al comienzo de la semana mientras que el mercado mantiene el foco de atención en los datos clave de inflación. El rendimiento del bund alemán subió 0,9 pb hasta 2,44%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,8430	5,3203	5,1990	-0,0066	1,6934	2,1033	9,9360	11,058
3 Meses	3,9520	5,3578	5,2205	-0,0126	1,6987	2,1989	9,7430	10,730
6 Meses	3,9010	5,3878	5,2536	-0,0215	1,7062	2,2656	9,4800	10,293
12 meses	3,7320	-	4,9691	-0,0323	1,5911	2,3044	9,0380	9,976

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,931	2,469	2,460	-
EE.UU.	4,691	4,306	4,295	184
UK	4,344	4,073	4,185	173
JAP	0,169	0,351	0,701	-176
ESP	3,111	3,028	3,353	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	2,9430	3,0200	4,5528	4,6439	0,3888
5 Años	2,7720	2,8400	4,2990	4,3020	0,5488
7 Años	2,7325	2,7870	4,2060	4,1740	0,7075
10 Años	2,7640	2,7910	4,1670	4,1956	0,9088

	CDS 5 años	FRAs	EUR
UK	30 (+0,1%)	1x4	3,8960
Irlanda	23 (+0,0%)	3x6	3,7132
Holanda	11,5 (-8,6%)	6x9	3,4030
México	85 (-7,0%)	9x12	3,1010

## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	83,15	-0,60%	81,01	78,21
WTI (\$/Barril)	78,36	-0,65%	77,75	73,10
Oro (\$/Oz)	2.028,9	-0,04%	2.027,6	2.057,9
Cobre (\$/Ton)	8.375,3	0,16%	8.474,0	8.566,3*
Zinc (\$/Ton)	2.375,3	-0,31%	2.422,0	2.476,2*
Aluminio (\$/Ton)	2.143,1	0,50%	2.191,5	2.337,3*
Níquel (\$/Ton)	17.226,0	1,74%	17.460,0	18.379,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	125,84	-0,21%	125,84	104,85
Acero (\$/Ton)	922,0	1,74%	922,0	845,0
Azúcar (\$/Ton)	631,7	1,15%	608,8	574,3
Café (\$/Lb)	194,1	2,08%	194,1	181,6
Co2 (€/Ton)	54,01	3,45%	54,84	55,67
Baltic Dry Index	1.899,0	1,50%	-	-
Reuters MP Index	87,59	-0,64%	-	-

Los precios del petróleo subieron más de 1 \$/Barril el martes, después de que fuentes indicaran que la OPEP+ está considerando extender los recortes voluntarios en la producción de petróleo hasta el segundo trimestre para proporcionar un apoyo adicional a los países miembros. Esto resultó en un crecimiento del 1,4% en los futuros del barril de Brent, situándose en 83,65 \$/Barril. Asimismo, los futuros del WTI aumentaron un 1,7%, estableciéndose en 78,87 \$/Barril. Los precios del oro se mantuvieron estables el martes, con el mercado manteniéndose a la espera de datos clave de inflación que se publicarán a lo largo de esta semana. Se espera que el oro experimente un aumento récord en cuanto se comiencen a materializar los recortes de tasas. El precio del oro al contado apenas varió cotizando a 2.031,77 \$/Oz. A su vez, la plata se mantuvo sin cambios en 22,50 \$/Oz y el platino creció un 1,3% hasta 891,03 \$/Oz.



## Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	17.598,32	17.566,61	0,18%	4,42%	XETRA DAX	17.556,49	17.423,23	0,76%	4,80%
S&P500	5.078,20	5.069,00	0,18%	6,47%	IBEX 35	10.113,80	10.138,40	-0,24%	0,12%
NASDAQ	16.035,30	15.976,25	0,37%	-4,70%	EUROSTOXX 50	4.885,74	4.864,29	0,44%	8,05%
NIKKEI 225	39.239,52	39.233,71	0,01%	17,26%	MERC. CONT.	997,91	999,83	-0,19%	0,09%
FTSE 100	7.683,02	7.684,30	-0,02%	-0,65%	CAC-40	7.948,40	7.929,82	0,23%	5,37%

**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