

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- Banco de la Reserva de Australia incrementa los tipos de interés en 25 puntos básicos, hasta 3,6%. Máximos de diez años
- La aversión al riesgo tras el discurso de Powell favoreció al dólar como divisa refugio, alcanzando 1,0523 EUR/USD
- Los precios del petróleo vivieron una jornada de importantes correcciones ante el miedo por un enfriamiento de la economía

Festividades:

- 3 de marzo: Bulgaria
- 6 de marzo: Tailandia

Global Macro

Los pedidos de fábrica en Alemania registraron el pasado mes de enero un incremento del 1% en relación al mes anterior, cuando aumentaron un 3,4%, superando así las expectativas del consenso del mercado y alejando el temor a una potencial recesión.

La producción industrial española ha vuelto a tasas positivas tras dos meses en negativo repuntando un 1,2 % en enero en tasa interanual, 4,3 puntos más que en diciembre. Destacan el incremento de los bienes de consumo no duradero (+11,8%) y bienes de equipo (+8,6%).

En China, las exportaciones retrocedieron en el periodo enero-febrero respecto al año anterior, mientras que las importaciones también disminuyeron de nuevo y a un ritmo más rápido, reflejando la ralentización de la economía mundial y la debilidad de la demanda interna.

El Banco de la Reserva de Australia incrementa los tipos de interés en 25 puntos básicos, hasta el 3,60%, situando la tasa de referencia en máximos de diez años. Asimismo, reafirma su compromiso de llevar la inflación al entorno del 2% y el 3%.

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

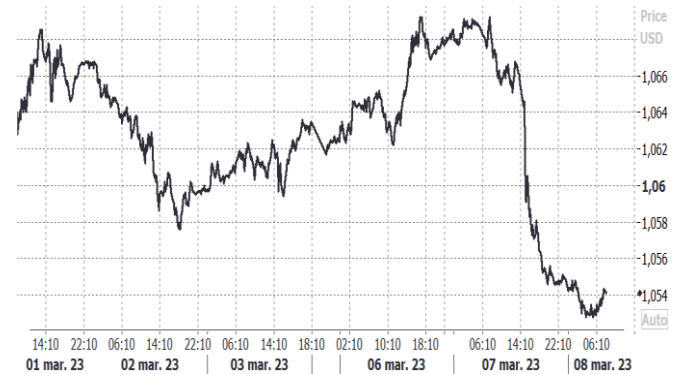
Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
Pedidos de Fabrica	6 Marzo	EE.UU.	Enero	1,7%	-1,8%	1,6%	Alta
Exportaciones	7 Marzo	China	Febrero	-9,9%	-10,0%	-	Alta
Pedidos Industriales	7 Marzo	Alemania	Enero	3,2%	-1,0%	-	Alta
PIB (Trimestral)	8 Marzo	Zona Euro	Q4	0,1%	0,0%	-	Alta
Producción Industrial	8 Marzo	Alemania	Enero	-3,1%	1,5%	-	Alta
Comercio Internacional	8 Marzo	EE.UU.	Enero	-67,4B	-69,0B	-	Alta
PIB (Trimestral)	9 Marzo	Japón	Q4	0,2%	0,2%	-	Alta
IPC	9 Marzo	China	Febrero	0,8%	-	-	Alta
PIB estimado (Anual)	10 Marzo	Reino Unido	Enero	-0,1%	-0,1%	-	Alta
Tasa de desempleo	10 Marzo	EE.UU.	Febrero	3,4%	3,4%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2022
USD/EUR	1,0547	-0,02%	-1,13%	1,0665	1,0666
JPY/EUR	144,99	0,20%	-0,14%	145,21	140,66
GBP/EUR	0,8918	0,00%	0,62%	0,8897	0,8869
CHF/EUR	0,9935	-0,04%	-0,85%	0,9959	0,9847
AUD/EUR	1,5980	-0,26%	1,27%	1,6002	1,5693

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2022
CNY/EUR	7,3478	-0,34%	0,23%	7,3975	7,3582
RUB/EUR	80,652	1,13%	0,45%	117,201	-
MXN/EUR	19,074	-0,08%	-1,20%	19,207	20,856
BRL/EUR	5,4748	-0,03%	-0,93%	5,5224	5,6383
INR/EUR	86,610	0,09%	-1,54%	87,263	88,171

La comparecencia de Powell en el Senado sorprendió por su preocupación por el mantenimiento de las tensiones inflacionistas y las expectativas de mayores subidas de tipos de interés. La aversión al riesgo favoreció al dólar como divisa refugio ante la necesidad de un mayor enfriamiento de la economía norteamericana y su impacto en el crecimiento mundial. Tras una semana de estabilidad, el dólar registró el mayor avance diario en casi 6 meses. El fortalecimiento ha llevado al dólar esta madrugada hasta 1,0523 USD, mínimos del euro desde principios de año. Los nuevos riesgos sobre la economía global han afectado especialmente a las divisas más sensibles al crecimiento económico como el AUD y las divisas emergentes. Destaca la caída del AUD en más del 2% hasta un mínimo de 4 meses. También resulta significativo el avance del dólar hasta su máximo del año frente al yuan offshore, aproximándose a la barrera psicológica de los 7 CNH/USD. Las caídas de las principales divisas frente al dólar son aun más significativas en la medida que se vulneran actualmente sus principales soportes. Destaca la caída de la libra claramente por debajo del soporte en 1,19 USD/GBP. Tras el desplome de la libra frente al dólar, el euro recupera frente a la divisa británica hasta máximos de un mes. Se espera que hoy Powell confirme su discurso sobre una política monetaria más restrictiva.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
FED	07/03/2023	Comparecencia Powell
BCE	08/03/2023	Comparecencia Lagarde
BoJ	10/03/2023	Declaración Política Monetaria

Resistencias USD		Soportes USD		Medias Móviles USD	
R1	1,0725	S1	1,0600	MM 20	1,0597
R2	1,0780	S2	1,0515	MM 60	1,0585
R3	1,0940	S3	1,0460	MM 200	1,0596

Volatilidad FX	1M			6M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	8,64%	7,95%	7,92%	8,30%	8,18%	8,04%
EUR/JPY	10,80%	10,80%	10,69%	10,90%	11,50%	11,07%
EUR/GBP	6,39%	6,76%	7,06%	6,52%	7,11%	7,34%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0564	1,0569	0,8927
3 meses	1,0603	1,0608	0,8946
6 meses	1,0653	1,0660	0,8967
12 meses	1,0750	1,0757	0,9007

Mercado monetario y de crédito

Jornada de incrementos generalizados en las rentabilidades de los bonos soberanos de bajas duraciones de EE.UU. tras la comparecencia del presidente de la Fed, Jerome Powell, en el Congreso de EEUU. Bajo este contexto, las rentabilidades de los bonos a 10 años se mantenían estable en el 3,983% mientras que el bono a 2 años alcanzaba el 5,0316%, provocando un aumento en la inversión de las curvas hasta los 98 pb. Por su parte en la Eurozona, el BCE comienza este mes con la reducción de la cartera de bonos. Las TIRs de los tramos más cortoplacistas se incrementaban durante el día de ayer. El bono alemán a 2 años se situaba en el 3,34% y el italiano en el 3,88%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,5110	4,7113	3,9327	-0,0168	0,9416	2,3330	9,9360	13,648
3 Meses	2,8750	5,0080	3,5706	-0,0304	0,8948	2,4860	9,7370	13,627
6 Meses	3,3630	5,3280	2,9799	-0,0435	0,6102	2,5880	9,4710	13,507
12 meses	3,8590	5,6906	2,0180	-0,0310	0,0591	2,7450	8,9820	13,181

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	3,339	2,866	2,706	-
EE.UU.	5,045	4,335	3,983	128
UK	3,787	3,692	3,826	112
JAP	-0,036	0,201	0,500	-221
ESP	3,491	3,488	3,740	103

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	3,6360	3,7080	4,8860	4,6658	0,3075
5 Años	3,3760	3,4450	4,3790	4,3303	0,4863
7 Años	3,2580	3,3180	4,1260	4,1141	0,6875
10 Años	3,2105	3,2330	3,9610	4,0008	0,9113

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Austria	15 (+1,2%)	1x4	3,2680
R.Unido	22 (+0,6%)	3x6	3,7460
Brassa	224 (-3,9%)	6x9	4,1380
Perú	107 (-4,8%)	9x12	4,1570

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	82,98	-0,37%	81,72	82,12
WTI (\$/Barril)	77,16	-0,54%	77,33	77,33
Oro (\$/Oz)	1.814,0	0,03%	1.811,8	1.990,2
Cobre (\$/Ton)	8.737,5	-1,75%	8.763,5	8.751,5*
Zinc (\$/Ton)	2.980,8	-2,40%	2.954,0	2.882,5*
Aluminio (\$/Ton)	2.300,8	-1,42%	2.350,0	2.511,5*
Níquel (\$/Ton)	23.921,0	-1,17%	24.145,0	25.155,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	127,33	1,46%	127,00	118,49
Acero (\$/Ton)	1.050,0	-1,17%	1.050,0	910,0
Azúcar (\$/Ton)	588,2	1,36%	588,2	559,2
Café (\$/Lb)	184,6	1,15%	182,6	180,4
Co2 (€/Ton)	92,59	2,99%	92,59	95,69
Baltic Dry Index	1.298,0	3,18%	-	-
Reuters MP Index	4.122,2	1,16%	-	-

Tras la advertencia por parte de la FED sobre el mantenimiento de la subida de tipos para tratar de controlar el incremento de precios, los precios del petróleo vivieron una jornada de importantes correcciones ante el miedo por un enfriamiento de la economía. En este marco, los futuros del barril de Brent se situaban en los 83,83 \$/Barril cayendo 2,7%, mientras que el barril de WTI alcanzaba los 77,98\$/Barril tras ceder un 3%. En el mercado de los metales precios, los precios del oro al contado caían más de 1% hasta los 1.813,11\$/Oz, afectados igualmente por las declaraciones de Jerome Powell y de la recuperación del dólar. La plata se hundía un 4,7% hasta los 21,04/Oz. Entre el resto de metales básicos, el cobre reducía su cotización 1,8% hasta los 8.759,5\$/Ton por la debilidad mostrada por los datos de importación China.



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	15.439,02	15.694,34	-1,63%	1,68%	XETRA DAX	15.559,53	15.653,58	-0,60%	11,75%
S&P500	3.986,37	4.048,26	-1,53%	3,83%	IBEX 35	9.411,10	9.511,00	-1,05%	14,36%
NASDAQ	12.152,17	12.302,48	-1,22%	11,08%	EUROSTOXX 50	4.278,96	4.313,78	-0,81%	12,79%
NIKKEI 225	28.309,16	28.237,78	0,25%	8,49%	MERC. CONT.	936,55	946,23	-1,02%	14,18%
FTSE 100	7.919,48	7.929,79	-0,13%	6,28%	CAC-40	7.339,27	7.373,21	-0,46%	13,37%

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