

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- La inflación en España aumenta 0,4 pb hasta el 5,9% anual en enero, frente al 5,7% del mes de diciembre
- El dólar acumula importantes subidas tras la publicación del positivo dato de ventas minoristas en EE.UU.
- Los precios del petróleo cayeron un 2% hasta mínimos de la última semana por la acumulación de existencias de crudo en EE.UU.

Festividades:

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

Global Macro

El dato publicado por el INE sobre la inflación en España de la pasada jornada señala un aumento de 0,2 pb hasta el 5,9% anual, frente al 5,7% del mes de diciembre. Los componentes de la inflación que mayor efecto han tenido en las presiones alcistas han sido los transportes y las comunicaciones. Se han observado moderaciones en ocio-cultura y en vivienda. La inflación subyacente alcanza el 7,5% anual. En Reino Unido, el dato de inflación se moderaba 0,4 pb hasta un 10,1% anual. Las mayores contribuciones en el caso de Reino Unido han sido la vivienda, principalmente por el encarecimiento de los gastos domésticos. La inflación subyacente se sitúa en el 5,8% anual.

En EE.UU conocíamos el índice de Empire Manufacturing, que señala un incremento en la actividad manufacturera durante la primera quincena de febrero. Las ventas minoristas del país repuntaban un 3,0% durante el mes de enero, con un aumento del 6,4% interanual. La producción industrial en EE.UU se ha mantenido constante con respecto al mes anterior, tras caer un 0,1% el mes de diciembre. Por otro lado, la solicitud de nuevas hipotecas se reduce un 7,7% con respecto a la semana anterior, debido esencialmente al encarecimiento del

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 (anual)	15 Febrero	Reino Unido	Enero	10,5%	10,3%	10,1%	Alta
Ventas minoristas	15 Febrero	EE.UU.	Enero	-1,1%	1,8%	3,0%	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	1,0708	0,16%	-2,23%	1,0700	1,0666
JPY/EUR	143,21	-0,14%	-0,82%	143,05	140,66
GBP/EUR	0,8894	0,10%	-0,01%	0,8883	0,8869
CHF/EUR	0,9881	0,05%	-1,09%	0,9885	0,9847
AUD/EUR	1,5468	-0,10%	0,01%	1,5529	1,5693

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2022
CNY/EUR	7,3421	0,37%	0,52%	7,3229	7,3582
RUB/EUR	80,112	1,28%	2,10%	117,201	-
MXN/EUR	19,866	0,05%	-1,34%	19,973	20,856
BRL/EUR	5,5891	0,16%	-1,63%	5,5860	5,6383
INR/EUR	88,495	0,03%	-0,18%	88,642	88,171

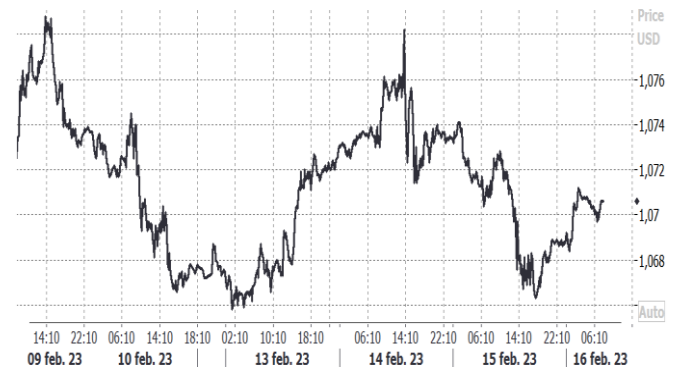
Fortalecimiento generalizado del dólar tras los fuertes datos de ventas minoristas que anticipan nuevas subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal y un mantenimiento de tipos altos durante un mayor tiempo.

El índice del dólar (DXY) superó ampliamente el rango bajista de los últimos 4 meses. Los avances frente al euro se extendieron hasta el mínimo semanal en 1,0655 USD/EUR, con escasos soportes técnicos relevantes hasta 1,0460 USD/EUR.

Las ganancias del dólar frente al yen superan el 5% desde sus mínimos del año, mientras que el euro consolida sus posiciones frente al yen por encima de la barrera técnica de 143 JPY/EUR ante la ampliación de los diferenciales de tipos de interés.

Las mayores caídas se han producido en la libra tras los datos de inflación británicos más bajos de los esperados. Aunque los niveles de inflación siguen sorprendentemente altos, 10,1% anual en enero, se espera una menor presión alcista en los tipos de interés. Tras fortalecerse frente al euro un 2% en los 7 días anteriores, la libra corrigió un 1% durante la sesión de ayer hasta 0,8896 GBP/EUR.

La corrección se ha extendido también a las divisas Latam que se vieron beneficiadas anteriormente por los benignos datos de inflación en EEUU. La divisa más afectada ha sido el peso colombiano (-3,7% frente al USD) que acusaba las fuertes protestas en contra del gobierno, así como la publicación del crecimiento del PIB del cuarto trimestre en Colombia peor del esperado.



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	1,0845	S1	1,0600	MM 20	1,0703
R2	1,0890	S2	1,0515	MM 60	1,0699
R3	1,0940	S3	1,0460	MM 200	1,0703

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	8,48%	8,00%	7,86%	8,77%	7,91%	7,75%
EUR/JPY	12,34%	11,52%	10,98%	12,28%	11,90%	11,20%
EUR/GBP	6,76%	7,13%	7,30%	7,03%	7,07%	7,35%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0724	1,0729	0,8901 0,8906 142,87 142,91
3 meses	1,0761	1,0766	0,8920 0,8924 142,09 142,13
6 meses	1,0811	1,0818	0,8941 0,8946 140,81 140,88
12 meses	1,0915	1,0924	0,8982 0,8989 138,19 138,28

Mercado monetario y de crédito

Tras la publicación de unos datos de ventas minoristas en EE.UU. superiores a los esperados, las TIRs de los principales bonos del tesoro estadounidense respondieron con subidas generalizadas. Así, el bono a 10 años se situó en el 3,791% mientras que el bono a 2 años alcanzó 4,703%, su nivel más alto desde comienzos del pasado noviembre.

Por su parte, en la Eurozona respondieron a dicho repunte de las ventas minoristas norteamericanas con subidas en las rentabilidades de los bonos más cortoplacistas. El bono a 2 años de Alemania se situó en el 2,88%, niveles no vistos desde octubre de 2008, y el bono a 2 años italiano en el 3,427%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,3740	4,5900	3,6392	-0,0189	0,9436	2,2140	9,9390	13,647
3 Meses	2,6600	4,8716	3,3380	-0,0454	0,7796	2,3830	9,7430	13,676
6 Meses	3,1350	5,1584	2,7182	-0,0455	0,4716	2,4990	9,4630	13,637
12 meses	3,5180	5,4991	1,8193	-0,0312	-0,0316	2,6260	8,9500	13,414

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,835	2,495	2,453	-
EE.UU.	4,604	4,007	3,782	133
UK	3,793	3,410	3,490	104
JAP	-0,040	0,200	0,500	-195
ESP	3,078	3,116	3,503	105

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

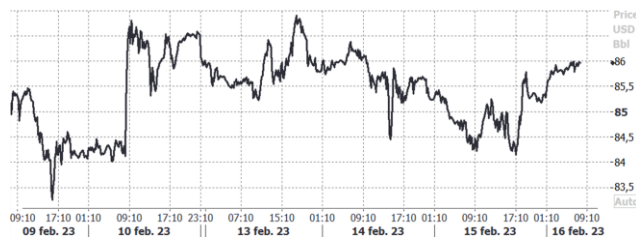
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	3,2010	3,2640	4,4688	4,2398	0,2850
5 Años	3,0070	3,0740	4,0272	4,0203	0,4550
7 Años	2,9445	2,9990	3,8490	3,8130	0,6450
10 Años	2,9630	2,9810	3,7370	3,7853	0,8594

	CDS 5 años	FRAs	EUR
China	62 (+6,5%)	1x4	2,9950
Malasia	69 (+5,7%)	3x6	3,3322
España	43 (-5,8%)	6x9	3,5880
Portugal	43 (-5,9%)	9x12	3,5910

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	85,95	0,67%	84,48	80,77
WTI (\$/Barril)	79,31	0,92%	79,67	75,71
Oro (\$/Oz)	1.839,4	0,17%	1.848,6	1.931,4
Cobre (\$/Ton)	8.826,8	-1,06%	8.857,5	8.837,5*
Zinc (\$/Ton)	3.037,0	-2,29%	3.018,5	2.921,5*
Aluminio (\$/Ton)	2.348,0	-1,54%	2.384,5	2.507,5*
Níquel (\$/Ton)	25.908,0	-1,22%	26.143,0	27.032,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	124,34	0,11%	121,08	113,29
Acero (\$/Ton)	802,0	-1,22%	893,0	815,0
Azúcar (\$/Ton)	566,0	-0,65%	566,0	520,9
Café (\$/Lb)	176,9	-3,65%	177,0	174,0
Co2 (€/Ton)	91,29	2,49%	91,81	95,46
Baltic Dry Index	541,0	-3,91%	-	-
Reuters MP Index	4.484,7	1,16%	-	-

Los precios del petróleo cayeron un 2% hasta mínimos de la última semana debido a la acumulación de existencias de crudo en EE.UU. así como un incremento de las expectativas de subidas de tipos de interés por parte de la FED. Bajo este contexto, el barril de Brent se redujo un 1,6% hasta los 84,23 \$/Barril y el barril de WTI lo hizo un 1,9% hasta los 77,6 \$/Barril. En el mercado de los metales preciosos, la cotización del oro al contado corrigió un 1,14% hasta su nivel más bajo en el último mes, 1.883,2 \$/Oz, explicado por la recuperación del dólar y la mejora de las perspectivas económicas de EE.UU. En relación a los metales industriales, los futuros a 3 meses del aluminio de la Bolsa de Metales de Londres sufrieron la caída de demanda por parte de China situándose en los 2.387,5 \$/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	16.016,09	16.025,11	-0,06%	5,48%	XETRA DAX	15.506,34	15.380,56	0,82%	11,37%
S&P500	4.147,60	4.119,5	+0,28%	7,07%	IBEX 35	9.294,80	9.263,20	0,34%	12,95%
NASDAQ	12.687,89	12.590,89	0,77%	15,98%	EUROSTOXX 50	4.280,04	4.238,76	0,97%	12,82%
NIKKEI 225	27.501,86	27.602,77	-0,37%	5,39%	MERC. CONT.	923,73	920,94	0,30%	12,62%
FTSE 100	7.997,83	7.953,85	0,55%	7,33%	CAC-40	7.300,86	7.213,81	1,21%	12,78%

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