

# e-DailyMarkets

## DESTACADOS:

- China se frena y registra el segundo menor crecimiento del PIB desde la Revolución Cultural de los 70. Crece 3% vs 8,4% de 2021
- El JPY abandona su rally alcista ante las controvertidas decisiones tomadas por parte del BoJ
- Repunte de los precios del petróleo ante un posible incremento de la demanda China

## Festividades:

- 23 de enero: China
- 23 de enero: Corea del Sur

## Global Macro

El PIB de China se frenó en el 4T/2022 con una tasa de crecimiento del 0%, lo que deja el PIB del conjunto del año en un 3% (frente al 8,4% de 2021 y el objetivo de 4,4%), una cifra que evidencia la política covid cero así como la crisis inmobiliaria que está viviendo el país.

En Alemania, la confianza de los inversores experimentó una fuerte recuperación en enero, por primera vez desde que comenzó la guerra de Ucrania. En concreto, el índice ZEW se ha situado en enero en 16,9 puntos frente a los -23,3 puntos de diciembre explicado principalmente por una evolución más favorable de los mercados energéticos y el tope a los precios de la energía impuesto por el Gobierno alemán. Asimismo, la inflación en Alemania en diciembre moderó su senda de crecimiento en 1,4 pp hasta un 8,6% anual (vs. 10,0% anual en el mes previo). En Reino Unido la tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en el 3,7% en noviembre, mientras que el recuento de demandantes mostró una disminución. El número de personas que solicitaron prestaciones por desempleo aumentó en 19.700 en diciembre frente a los 30.500 previstos.

## 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
PIB (Anual)	17 Enero	China	Q4	3,9%	1,8%	3,0%	Alta
Índice de Producción Anual (Anual)	17 Enero	China	Diciembre	2,2%	0,2%	1,3%	Alta
Tasa de Desempleo	17 Enero	China	Diciembre	5,7%	6,0%	5,5%	Alta
Evolución del Desempleo	17 Enero	Reino Unido	Diciembre	30,5K	19,8k	19,7k	Media
Tasa de Desempleo	17 Enero	Reino Unido	Noviembre	3,7%	3,7%	3,7%	Alta
IPC (Anual)	17 Enero	Alemania	Diciembre	8,6%	8,6%	8,6%	Alta
IPC (Anual)	17 Enero	Italia	Diciembre	11,8%	11,6%	11,6%	Media
Índice ZEW	17 Enero	Alemania	Enero	-23,3	-15,0	16,9	Alta
IPC (Anual)	18 Enero	Reino Unido	Diciembre	10,7%	10,6%	-	Alta
IPC (Anual)	18 Enero	Zona Euro	Diciembre	-0,1%	-0,3%	-	Alta

## Mercado de Divisas

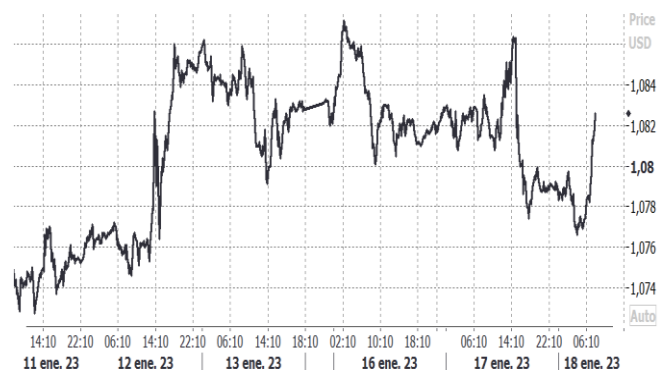
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2022
USD/EUR	1,0821	0,29%	-0,53%	1,0843	1,0666
JPY/EUR	141,19	2,14%	-0,92%	139,50	140,66
GBP/EUR	0,8782	0,02%	-0,12%	0,8860	0,8869
CHF/EUR	0,9955	0,06%	0,06%	0,9998	0,9847
AUD/EUR	1,5417	-0,11%	-0,99%	1,5611	1,5693

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2022
CNY/EUR	7,3308	0,13%	-1,66%	7,3473	7,3582
RUB/EUR	74,695	1,08%	-2,74%	117,201	-
MXN/EUR	20,134	0,08%	-0,80%	20,399	20,856
BRL/EUR	5,5185	0,27%	2,21%	5,5607	5,6383
INR/EUR	88,101	0,04%	-0,58%	88,577	88,171

La cotización del yen japonés experimentaba importantes cesiones a la apertura de la sesión del miércoles. La controvertida decisión del Banco de Japón de mantener invariada su actual hoja de ruta monetaria, era el principal factor detrás de la depreciación del JPY. Los inversores se mantienen escépticos ante las decisiones del organismo regulador. De esta manera, la divisa japonesa abandona el rally alcista que se iniciaba a finales de octubre del 2022. En su cambio frente al dólar, el JPY iniciaba la sesión en niveles de 130,36 USD/JPY.

Por otro lado, el yuan chino cedía parte del terreno ganado en su cambio frente al dólar, estabilizándose cerca de mínimos no vistos desde hace aproximadamente una semana. Los inversores estructuran sus posiciones ante las próximas festividades del nuevo año chino lunar.

Finalmente, el dólar canadiense mantenía su fortaleza frente al dólar y el euro a la apertura de la sesión del miércoles. Los analistas centran ahora su atención en la próxima decisión monetaria del Banco de Canadá, en donde se anticipan nuevas subidas en el tipo de interés oficial. No obstante, las señales de aparente normalización en el dato de inflación – que se situaba en niveles del 6,3% en su publicación de diciembre – siembran la duda entre los inversores.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
Reino Unido	16/01/2023	Comparecencia Bailey BoE
Suiza	17/01/2023	Reunión Foro Económico Mundial
Japón	18/01/2023	Perspectivas económicas BoJ

Resistencias USD		Soportes USD		Medias Móviles USD	
R1	1,0745	S1	1,0515	MM 20	1,0788
R2	1,0840	S2	1,0280	MM 60	1,0786
R3	1,1075	S3	1,0030	MM 200	1,0807

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	9,12%	8,00%	7,85%	8,42%	8,32%	8,05%
EUR/JPY	12,51%	11,80%	11,21%	12,16%	11,25%	10,75%
EUR/GBP	7,29%	7,29%	7,50%	6,93%	7,45%	7,62%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0840	0,8792	140,92
3 meses	1,0880	0,8813	140,28
6 meses	1,0934	0,8844	139,16
12 meses	1,1038	0,8902	136,81

## Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos a mayor plazo del tesoro de EE.UU. sufrieron incrementos a la espera de la reunión del Banco de Japón de este miércoles. En esta, se descuenta un incremento de las TIRs de los bonos japoneses provocando un mayor flujo hacia los mismos por parte de los inversores. Así, el bono a 10 años de estadounidense subió 2 pb hasta el 3,53% mientras que su homólogo japonés se mantuvo más estable en el 0,506%. Por su parte, tras conocerse la posibilidad de una reducción en la subida de tipos por parte del BCE, el bund alemán se situó en el 2,08% tras caer 11,5 pb y el bono a 10 años italiano lo hizo otros 13,5 hasta el 3,88%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	1,9700	4,4649	3,4321	-0,0382	0,9438	2,2850	9,9390	13,660
3 Meses	2,3340	4,7947	2,9754	-0,0577	0,6241	2,3740	9,7520	13,688
6 Meses	2,8430	5,1154	2,3628	-0,0445	0,2929	2,4670	9,4920	13,734
12 meses	3,3320	5,3927	1,5529	-0,0314	-0,1631	2,5790	9,0130	13,512

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,473	2,084	2,071	-
EE.UU.	4,177	3,566	3,485	141
UK	3,467	3,279	3,326	126
JAP	0,013	0,229	0,420	-165
ESP	2,698	2,671	3,044	97

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	4,50%	+50 pb	14/12/22	01/02
EU BCE	2,50%	+50 pb	15/12/22	02/02
UK	3,00%	+50 pb	15/12/22	02/02
JAP	-0,1%	-10 pb	18/01/16	23/01
AUS	3,10%	+25 pb	06/12/22	07/02

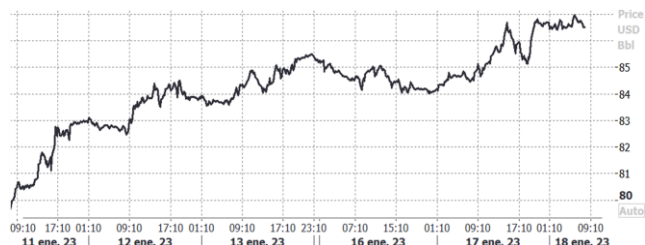
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,8040	2,8690	3,9468	4,1084	0,2644
5 Años	2,6115	2,6690	3,5662	3,8555	0,4713
7 Años	2,5645	2,6070	3,4580	3,7183	0,6575
10 Años	2,6065	2,6100	3,4110	3,6138	0,8588

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Turquía	549 (+2,1%)	1x4	2,6890
Polonia	117 (+1,7%)	3x6	3,0290
China	56 (-3,5%)	6x9	3,2470
Egipto	764 (-3,9%)	9x12	3,2810

## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	86,51	0,69%	86,04	85,64
WTI (\$/Barril)	80,89	0,89%	81,33	81,21
Oro (\$/Oz)	1.907,3	-0,05%	1.916,0	2.078,1
Cobre (\$/Ton)	9.283,0	2,14%	9.287,0	9.239,5*
Zinc (\$/Ton)	3.312,8	-0,32%	3.295,0	3.186,5*
Aluminio (\$/Ton)	2.593,8	-0,06%	2.618,5	2.702,5*
Níquel (\$/Ton)	26.485,0	-2,01%	26.690,0	27.640,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	120,95	-2,07%	122,89	120,95
Acero (\$/Ton)	730,0	-4,33%	659,0	730,0
Azúcar (\$/Ton)	560,9	-0,80%	451,3	504,6
Café (\$/Lb)	151,1	-3,01%	164,1	152,8
Co2 (€/Ton)	76,79	-6,97%	84,11	84,11
Baltic Dry Index	921,0	-2,95%	-	-
Reuters MP Index	4.484,7	1,16%	-	-

Durante la pasada jornada se vivió un repunto en las principales cotizaciones de petróleo tras conocerse el posible incremento de la demanda por parte de China durante 2023. Bajo este contexto, el barril de Brent se situó en los 85,7 \$/Barril tras incrementarse un 1,5% mientras que el barril de WTI lo hizo otro 0,3% hasta los 80,1 \$/Barril. Por otro lado, las bajas temperaturas de diciembre y enero, junto a los nuevos acuerdos comerciales con EE.UU. y Catar y la caída de la demanda en China, permiten que el precio del Gas en Europa TTF en 58 €/MWh. En el mercado de metales, el cobre subió a sus máximos de siete meses, impulsado por un aumento de la demanda China. Así, el cobre a 3 meses de la Bolsa de Metales de Londres se incrementó un 1,9% hasta los 9.274,50 \$/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	15.859,55	15.749,09	0,70%	4,45%	XETRA DAX	15.187,07	15.134,04	0,35%	9,07%
S&P500	1.498,80	1.487,87	0,73%	0,33%	IBEX 35	8.890,40	8.871,10	0,22%	8,04%
NASDAQ	11.459,61	11.402,53	0,50%	4,75%	EUROSTOXX 50	4.174,33	4.157,00	0,42%	10,04%
NIKKEI 225	26.138,68	25.822,32	1,23%	0,17%	MERC. CONT.	883,43	881,28	0,24%	7,71%
FTSE 100	7.851,03	7.860,07	-0,12%	5,36%	CAC-40	7.077,16	7.043,31	0,48%	9,32%

**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