

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- En enero, las ventas minoristas en Reino Unido se incrementaron un 1,9%, situándose un 3,6% por encima de los niveles pre-covid
- El Dólar y el Yen subieron frente al Euro debido a su papel como divisas refugio ante la escala de tensiones geopolíticas
- Las principales referencias de petróleo se dejaron el viernes un 1% tras haber registrado máximos de siete años el pasado lunes

Festividades:

- 21 de febrero: EE.UU.
- 21 de febrero: Canadá

Global Macro

Los niveles de inflación a medio plazo continúan marcando la hoja de ruta de los principales banqueros centrales y siguen afectando a las expectativas de una posible subida de tipos de interés por parte de la Fed en su próxima reunión. En la Zona Euro, las declaraciones del economista jefe, Phillip Lane, señalaron que se reduce la probabilidad de que la inflación de la Eurozona se sitúe por debajo del 2% anual en los próximos dos años. Así mismo, a este contexto se añaden las tensiones geopolíticas que vienen sucediendo en Ucrania y Rusia.

En el mes de enero, la tasa anual de inflación en Francia experimentó un ligero incremento hasta situarse en el 2,9% anual, frente al 2,8% anual registrado en diciembre. En términos mensuales, el IPC del país aumentó un 0,1% hasta el 0,3%, frente al 0,2% mensual de diciembre. En Reino Unido, la primera estimación de las ventas minoristas indicó que repuntaron un 1,9% con respecto al mes anterior tras la fuerte caída del 4% en el mes de diciembre, situándose en un 3,6% superando los niveles previos a la pandemia (febrero 2020).

Finalmente, en EE.UU., las ventas de viviendas de segunda mano en enero se incrementaron tras haberse reducido el mes anterior. Estas ascendieron un 6,7% mensual, ante el notable incremento de la demanda y el reducido stock de viviendas, entre otros factores.

Corporate Treasury Advisory

Juan Manuel Martínez Méndez

juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com

Ignacio Sartorius Carvajal

ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com

Pablo Gutierrez Delgado

pablo.gutierrez.delgado@es.ey.com

Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
PMI Manufacturero	21 Febrero	Alemania	Febrero	59,8%	59,5%	-	Alta
PMI Manufacturero	21 Febrero	Reino Unido	Febrero	57,3	-	-	Alta
Índice Ifo de confianza empresarial	22 Febrero	Alemania	Febrero	95,7	96,5	-	Alta
Confianza del consumidor	22 Febrero	EE.UU.	Febrero	113,8	109,8	-	Alta
IPC (Anual)	23 Febrero	Zona Euro	Enero	5,0%	5,1	-	Alta
PIB Trimestral	24 Febrero	EE.UU.	Q4	6,9%	7,0%	-	Alta
Peticiones subsidio por desempleo	24 Febrero	EE.UU.	Semanal	248k	235k	-	Alta
PIB Trimestral	25 Febrero	Alemania	Q4	-0,7%	-0,7%	-	Alta
Pedidos bienes duraderos	25 Febrero	EE.UU.	Enero	0,6%	0,4%	-	Alta
Venta de viviendas pendientes	25 Febrero	EE.UU.	Enero	-3,8%	0,5%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2021
USD/EUR	1,1363	0,35%	0,50%	1,1354	1,1326
JPY/EUR	130,65	0,35%	0,00%	130,59	130,38
GBP/EUR	0,8344	0,14%	-0,19%	0,8343	0,84028
CHF/EUR	1,0455	0,26%	0,04%	1,0452	1,0331
AUD/EUR	1,5753	-0,15%	-0,69%	1,5754	1,5615

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2021
CNY/EUR	7,1949	-0,02%	0,14%	7,1840	7,1947
RUB/EUR	87,393	-0,18%	0,89%	86,282	85,3004
MXN/EUR	23,023	0,31%	-0,20%	23,027	23,1438
BRL/EUR	5,8376	0,32%	-1,00%	5,8435	6,3101
INR/EUR	84,568	-0,89%	-1,01%	84,653	84,2292

El agravamiento de la situación en Ucrania continuó el viernes favoreciendo al dólar y al yen como divisas refugio y perjudicando al euro en los mercados de cambios.

No obstante, en las últimas horas, el euro ha recuperado ante el acuerdo de una próxima cumbre entre los presidentes Joe Biden y Vladimir Putin, según ha anticipado el presidente francés Emmanuel Macron.

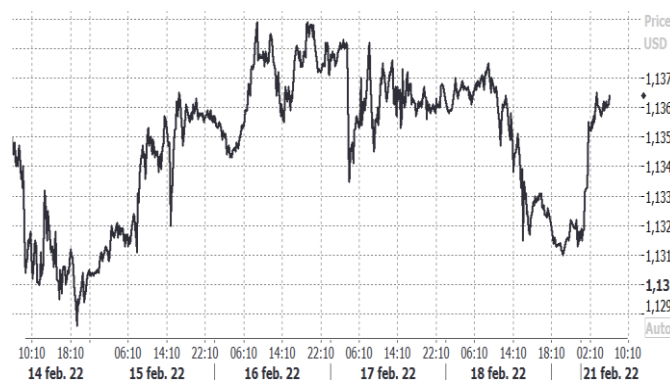
La tensa espera a los acontecimientos en Ucrania y la ausencia de datos económicos relevantes limitó la variación del EUR/USD a un rango del 1% en la semana, mientras que el índice del dólar (DXY) ha cotizado en un rango inferior al 1%, pivotando en torno a la mitad del rango de los dos últimos años (89,21 y 102,99).

El yen también se mantuvo estable frente al dólar en torno a 115 JPY/USD, en mitad del rango de 2022 (113,46-116,34).

Resulta sorprendente que, a pesar del incremento de la volatilidad en los mercados de renta variable y renta fija, las principales divisas continúan dentro de unos rangos relativamente estrechos en los últimos tres meses. Tras las últimas sesiones en las que ha dominado el tema de Ucrania, la atención podría desviarse a los indicadores económicos, especialmente los datos de PMI manufactureros que se publicarán a partir de hoy, para evaluar la fortaleza de la recuperación y las tensiones inflacionistas.

País	Fecha	Evento
Zona Euro	23/02/2022	Comparecencia informe de la inflación
Zona Euro	25/02/2022	Comparecencia de Lagarde
EE.UU.	25/02/2022	Informe de política monetaria de la Fed

Volatilidad	1M			6M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	7,29%	6,98%	6,94%	5,85%	6,00%	6,14%
EUR/JPY	8,75%	8,62%	8,73%	7,21%	7,41%	7,60%
EUR/GBP	5,88%	6,03%	6,13%	5,79%	5,99%	6,13%



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Resistencias USD		Soportes USD		Medias Móviles USD	
R1	1,1557	S1	1,1307	MM 20	1,1368
R2	1,1460	S2	1,1263	MM 60	1,1349
R3	1,1380	S3	1,1090	MM 200	1,1348

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,1371	1,1376	0,8350 0,8354 130,68 130,71
3 meses	1,1393	1,1400	0,8370 0,8375 130,77 130,79
6 meses	1,1439	1,1445	0,8409 0,8417 130,84 130,96
12 meses	1,1550	1,1560	0,8497 0,8511 130,96 131,01

Mercado monetario y de crédito

Jornada de caída en las rentabilidades de los bonos soberanos a nivel mundial. En este contexto, el rendimiento del bono alemán a 10 años se ha reducido 3,1 pb hasta un 0,20%. Asimismo, fuera de la eurozona la yield del bono a 10 años estadounidense disminuyó 3,1 pb, continuando por debajo del 2%. Además, el diferencial de rentabilidad entre los bonos a 2 y 10 años sigue siendo reducido, tras varios días por debajo de 50 pb.

Por otro lado, el Gilt británico a 10 años ha caído 8,1 pb a un 1,38%, aunque si se sigue siendo positiva tras haber empezado en 0,97%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	-0,5570	0,1707	0,3085	-0,0207	-0,7126	2,3150	9,9620	10,869
3 Meses	-0,5280	0,4796	0,1855	-0,0242	-0,7062	2,3920	9,8500	11,475
6 Meses	-0,4870	0,7813	0,1176	-0,0264	-0,7096	2,4530	9,6880	12,143
12 meses	-0,3290	1,2859	0,0839	-0,0245	-0,7155	2,5790	9,3360	12,450

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	-0,492	-0,087	0,181	-
EE.UU.	1,470	1,819	1,927	175
UK	1,282	1,284	1,383	120
JAP	-0,019	0,043	0,205	2
ESP	-0,075	0,570	1,209	103

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	0,00% 0,25%	-100 pb	15/03/20	16/03
EU BCE	0,00%	-5 pb	10/03/16	10/03
UK	0,50%	-15 pb	19/03/20	17/03
JAP	-0,1%	-10 pb	18/01/16	18/03
AUS	0,25%	-25 pb	19/03/20	01/03

Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	0,2775	0,3250	1,7940	1,9442	0,0725
5 Años	0,4865	0,5313	1,8600	1,8184	0,1269
7 Años	0,5925	0,6413	1,9100	1,6963	0,1856
10 Años	0,7475	0,7770	1,9590	1,6025	0,2794

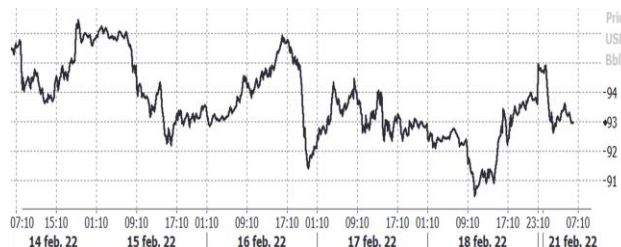
	CDS 5 años	FRAs	EUR
Rusia	266 (+9,3%)	1x4	-0,5090
Italia	100 (+2,5%)	3x6	-0,4600
EE.UU.	12 (-0,4%)	6x9	-0,2950
Bélgica	11 (-9,8%)	9x12	-0,0800

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	92,90	-0,68%	92,90	83,57
WTI (\$/Barril)	90,76	-0,34%	89,48	79,39
Oro (\$/Oz)	1.891,4	-0,34%	1.895,2	1.910,8
Cobre (\$/Ton)	10.010,0	0,28%	9.956,0	9.732,0*
Zinc (\$/Ton)	3.600,3	-0,75%	3.575,5	3.369,0*
Aluminio (\$/Ton)	3.299,0	-0,47%	3.262,5	3.085,0*
Níquel (\$/Ton)	24.609,0	1,46%	24.144,0	22.983,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	141,11	-1,93%	128,68	126,60
Acero (\$/Ton)	1.117,0	1,46%	965,0	912,0
Azúcar (\$/Ton)	484,9	-0,39%	484,9	477,1
Café (\$/Lb)	246,9	-1,85%	246,0	240,2
Co2 (€/Ton)	89,02	3,56%	89,04	89,48
Baltic Dry Index	1.964,0	4,14%	-	-
Reuters MP Index	4.237,0	-1,01%	-	-

Las principales referencias de petróleo se dejaron el viernes un 1% tras haber registrado máximos de siete años el pasado lunes. En este sentido, el Brent y WTI cotizaban a 92,13\$/Barril y 90,82\$/Barril, respectivamente. Esta tendencia al alza de ambas referencias está muy condicionada por la evolución e incertidumbre del conflicto en Ucrania, así como la firma de un posible acuerdo nuclear entre Irán y EE.UU.

Por otro lado, en el mercado de metales preciosos, los futuros de oro bajaron tanto en la sesión europea como asiática, cotizando en torno a los 1.891,45\$/Oz. Asimismo, los futuros de plata se lastraron un 0,31% para cotizar a 23.800\$; a diferencia de la referencia del cobre que aumentó un 0,36%.



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	16.392,32	16.492,05	-0,60%	-4,50%	XETRA DAX	15.042,51	15.267,63	-1,47%	-5,30%
S&P500	4.348,87	4.380,26	-0,72%	-9,00%	IBEX 35	8.590,00	8.671,10	-0,94%	-1,42%
NASDAQ	14.009,54	14.171,74	-1,14%	-14,73%	EUROSTOXX 50	4.074,28	4.113,19	-0,95%	-5,21%
NIKKEI 225	27.122,07	27.232,87	-0,41%	-5,80%	MERC. CONT.	857,49	864,72	-0,84%	-0,50%
FTSE 100	7.513,62	7.537,37	-0,32%	1,49%	CAC-40	6.929,63	6.946,82	-0,25%	-3,12%

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 whatsoever 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.

© 2021 Ernst & Young, S.L.

Todos los derechos reservados.

Principales fuentes de información:

- Oxford Economics
- FMI
- Refinitiv - Thomson Reuters
- OCDE
- Bloomberg
- Bancos Centrales