

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- IPC de Reino Unido cae sorpresivamente antes de la decisión de los tipos de interés
- El dólar marca máximos de los últimos meses tras un tono más agresivo del esperado por parte de la Reserva Federal
- La reunión de la Reserva Federal sobre los tipos de interés genera incertidumbre provocando caídas en los precios del petróleo

Festividades:

- 19 septiembre: India
- 21 septiembre: Malta

Global Macro

En la jornada de ayer se publicaron los datos de la inflación de Reino Unido. En cuanto a su IPC anualizado, se situaba en un 6,7% en agosto, 10 pb por debajo de las cifras del mes anterior. Por su parte, el IPC subyacente se redujo 70 pb, hasta alcanzar un 6,2%, frente al 6,9% de julio, mejorando seis décimas respecto al dato esperado. Estos datos muestran el funcionamiento de las políticas de gestión de la inflación por parte del BoE, que se reunirá hoy para anunciar los nuevos tipos de interés. Se espera una subida del 0,25% en este dato, ya que la inflación sigue estando muy por encima del objetivo.

Los precios de producción de Alemania caen un 12,6% interanual en agosto, por segundo mes consecutivo, lo cual pronostica una mayor relajación de la inflación del país.

Por la tarde, se comunicaba la decisión de la FED de mantener los tipos de interés. Sin embargo, prevenen una subida de tipos antes de finales de año que los posicionen en el rango 5,50-5,75%. Asimismo, las proyecciones trimestrales actuales muestran la caída de los tipos solo en medio punto porcentual, mientras que en junio descendían un punto porcentual completo.

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
IPC Amonizado (anual)	19 septiembre	Zona Euro	Agosto	5,3%	5,3%	5,2%	Alta
IPC Subyacente (anual)	19 septiembre	Canadá	Agosto	3,2%	-	3,3%	Alta
Importaciones	20 septiembre	Japón	Agosto	-13,5%	-19,4%	-17,8%	Alta
IPC Subyacente (anual)	20 septiembre	Reino Unido	Agosto	6,9%	6,8%	6,2%	Alta
Confianza consumidor	21 septiembre	Zona Euro	Septiembre	-16,0	-16,5	-	Alta
IPC subyacente (anual)	21 septiembre	Japón	Agosto	3,1%	3,0%	-	Alta
Venta Minoristas	21 septiembre	Reino Unido	Agosto	-3,2%	-1,2%	-	Alta
PMI servicios	22 septiembre	Alemania	Agosto	47,3	47,1	-	Alta
PMI compuesto	22 septiembre	Zona Euro	Agosto	46,7	46,3	-	Alta
PMI manufacturero	22 septiembre	EE.UU.	Septiembre	47,9	47,9	-	Alta

Mercado de Divisas

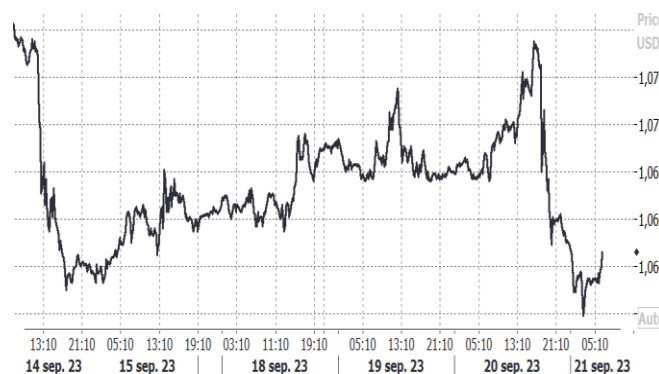
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2022
USD/EUR	1,0643	-0,17%	-0,01%	1,0702	1,0666
JPY/EUR	157,88	-0,16%	0,59%	158,28	140,66
GBP/EUR	0,8640	0,03%	0,75%	0,8653	0,8869
CHF/EUR	0,9577	-0,05%	0,47%	0,9601	0,9847
AUD/EUR	1,6604	0,42%	0,46%	1,6498	1,5693

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2022
CNY/EUR	7,7720	-0,38%	0,39%	7,8059	7,3582
RUB/EUR	102,903	1,60%	1,51%	117,201	-
MXN/EUR	18,204	-0,08%	0,03%	18,229	20,856
BRL/EUR	5,194	-0,20%	0,23%	5,1982	5,6383
INR/EUR	88,492	-0,06%	0,06%	88,912	88,171

El dólar marca máximos de los últimos meses frente a las principales divisas después de un tono más agresivo del esperado por parte de la Reserva Federal. El comunicado del FOMC de ayer anticipa una nueva subida de tipos de interés antes de final de año y tipos de interés altos durante un mayor tiempo debido a la preocupación por la inflación y el alejamiento del riesgo de recesión.

El diferencial de tipos de interés ha llevado al euro a un nuevo máximo de los últimos 6 meses y roza el importante soporte de 1,0610 USD/EUR (38,2% de corrección de la subida del euro entre septiembre 2022 y julio 2023). Los avances del dólar han sido generalizados, destacando la ruptura de la resistencia frente al yen de 148 JPY/USD. El yen se muestra presionado ante las expectativas de un mantenimiento de la política monetaria en la reunión del Banco de Japón de mañana.

La libra ha sido una de las divisas más perjudicadas ante el giro de la inflación británica. El dato mucho menor del esperado ha llevado al mercado a abandonar las expectativas de una subida del tipo de referencia en 25 pb en la reunión del Banco de Inglaterra de hoy. No obstante, serán también importantes sus declaraciones sobre el el final del ciclo alcista de los tipos de interés. Importante soporte de USD/GBP en 1,2300/1,2310.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
EE.UU.	20/09/2023	Comunicado del FOMC
Zona Euro	21/09/2023	Comparecencia de Lagarde BCE
Japón	22/09/2023	Declaraciones política monetaria BoJ

Resistencias USD		Soportes USD		Medias Móviles USD	
R1	1,0780	S1	1,0610	MM 20	1,0679
R2	1,0810	S2	1,0405	MM 60	1,0685
R3	1,0865	S3	1,0200	MM 200	1,0675

Volatilidad	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	6,48%	6,89%	7,00%	7,24%	7,06%	7,17%
EUR/JPY	8,50%	9,60%	9,77%	9,20%	9,77%	9,95%
EUR/GBP	4,80%	5,46%	5,92%	5,41%	5,85%	6,30%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0654	0,8658	157,30
3 meses	1,0683	0,8672	156,15
6 meses	1,0732	0,8707	154,56
12 meses	1,0825	0,8776	151,46

Mercado monetario y de crédito

El rendimiento de los bonos del Gobierno a 10 años de Estados Unidos alcanza un 4,359% después de que La Reserva Federal de EE. UU. decidiese en su reunión de ayer mantener invariado el tipo de interés de los fondos federales dentro del rango 5,25% - 5,50%. Por otra parte, el incremento de los precios del petróleo sigue generando inquietud indicando posibles futuras subidas de tipos para combatir dicha presión inflacionaria. A su vez, la reunión de la Reserva Federal ha generado un impacto negativo en el rendimiento de los bonos de la eurozona, provocando una caída de 3,5 pb del bund alemán registrando 2,706 %. En Inglaterra y Japón se esperan subidas de tipos.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,8910	5,3150	5,1952	-0,0565	1,7072	2,1920	9,9390	12,733
3 Meses	3,9340	5,2410	5,0750	-0,0574	1,6996	2,2600	9,7410	12,327
6 Meses	4,0710	5,1405	4,7164	-0,0476	1,5547	2,3030	9,4870	11,786
12 meses	4,2160	-	3,9773	-0,0449	1,1299	2,4090	9,0160	10,801

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	3,310	2,795	2,758	-
EE.UU.	5,180	4,605	4,429	167
UK	4,863	4,407	4,232	147
JAP	0,034	0,306	0,746	-201
ESP	3,642	3,488	3,815	106

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	5,50%	+25 pb	26/07/23	01/11
EU BCE	4,50%	+25 pb	14/09/23	26/10
UK	5,25%	+25 pb	03/08/23	21/09
JAP	-0,1%	-20 pb	29/01/16	22/09
AUS	4,10%	+25 pb	06/06/23	03/10

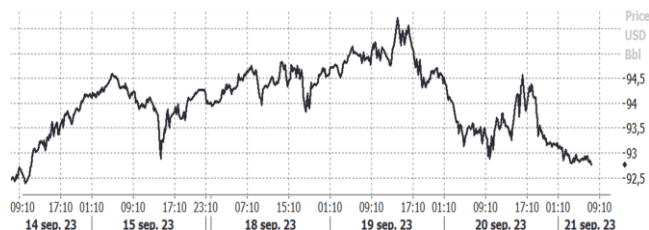
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	3,5520	3,6090	4,9871	5,1541	0,3606
5 Años	3,3340	3,3900	4,6453	4,7565	0,5850
7 Años	3,2630	3,2950	4,4890	4,5442	0,7550
10 Años	3,2705	3,2680	4,3916	4,4029	0,9675

	CDS 5 años	FRAs	EUR
México	106 (+1,9%)	1x4	3,9780
Grecia	73 (+0,7%)	3x6	4,0140
Malasia	44 (-2,4%)	6x9	3,9260
C. Sur	30 (-1,9%)	9x12	3,7740

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	92,76	-0,82%	89,29	86,14
WTI (\$/Barril)	88,87	-0,88%	87,61	83,33
Oro (\$/Oz)	1.927,9	-0,09%	1.949,7	2.007,2
Cobre (\$/Ton)	8.281,5	0,58%	8.345,5	8.450,5*
Zinc (\$/Ton)	2.526,3	2,38%	2.555,5	2.595,5*
Aluminio (\$/Ton)	2.214,0	1,82%	2.256,0	2.390,5*
Níquel (\$/Ton)	19.326,0	-1,76%	19.593,0	20.713,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	121,83	-0,27%	116,27	110,51
Acero (\$/Ton)	704,0	-1,76%	776,0	828,0
Azúcar (\$/Ton)	740,0	0,56%	722,78	722,7
Café (\$/Lb)	158,2	-5,55%	167,5	163,1
Co2 (€/Ton)	81,92	1,94%	82,81	83,87
Baltic Dry Index	1.584,0	3,80%	-	-
Reuters MP Index	4.136,7	0,65%	-	-

Los precios del petróleo bajaron en la jornada del miércoles a la espera de la decisión de la Reserva Federal sobre las tasas de interés, generando incertidumbre entre los inversores sobre los tipos y cómo afectará esto a la demanda de energía. Los futuros del barril de Brent a noviembre experimentaron una caída de 46 centavos alcanzando 93,88 \$/Barril, al igual que los futuros del barril de WTI a octubre que cayeron 20 centavos cerrando la jornada en 91,00 \$/Barril. En lo que respecta al mercado de metales preciosos, el precio del oro al contado creció un 0,6% alcanzando 1.964,60 \$/Oz, un máximo de más de 2 semanas provocado por una caída notable del dólar y del rendimiento de los bonos del Tesoro. A su vez la plata experimentó un crecimiento del 1,3% estableciéndose en 23,53 \$/Oz.



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	15.859,62	15.929,01	-0,44%	4,45%	XETRA DAX	15.781,59	15.664,48	0,75%	13,34%
S&P500	4.402,20	4.443,95	-0,94%	14,66%	IBEX 35	9.645,80	9.527,20	1,24%	17,22%
NASDAQ	15.202,40	15.473,89	-1,75%	38,96%	EUROSTOXX 50	4.275,98	4.242,70	0,78%	12,72%
NIKKEI 225	33.023,78	33.242,59	-0,66%	26,55%	MERC. CONT.	957,05	945,74	1,20%	16,68%
FTSE 100	7.731,65	7.660,20	0,93%	3,76%	CAC-40	7.330,79	7.282,12	0,67%	13,24%

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