

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- El PIB de EE.UU. alcanza el 6,9% durante el cuarto trimestre, ajustándose a los pronósticos iniciales
- El dólar consolida sus ganancias frente al euro, ante la previsión de una próxima subida de los tipos de interés por parte de la FED
- La cotización del crudo sube hasta máximos de siete años, impulsada por el latente conflicto geopolítico

Festividades:

- 28 de enero: Taiwán
- 31 de enero: China

Global Macro

La semana pasada fue muy prolífica en datos económicos. Así, el PIB EEUU 4Q se situó en el 6,9% con un deflactor de los precios en el 7%, dato que incrementa la presión a la FED para subir el tipo oficial de interés el próximo 16 de marzo. Este dato permite que el crecimiento para el total del 2021 alcance el 5,7%. Sin embargo, en datos ya del mes de enero el PMI bajo casi siete puntos a 50,8 y la confianza al consumo tres para situarse en 67,2. Para calibrar la situación será fundamental la publicación el próximo viernes de la tasa de paro USA cuyos pronósticos anticipan la creación de 155.000 nuevos puestos no agrícolas y una tasa invariada en el 3,9%.

En la Zona Euro se publicaron positivos datos de crecimiento 4Q en Bélgica y Francia. Dato más moderado en España y muy flojo en Alemania. Para el cierre del 2021 Francia superó expectativas en el 7% tras el -8% del 2020. En España el 2021 tuvo un crecimiento del 5,0%, la mitad del -10,8% del 2020.

Para esta semana se espera la publicación de bastantes datos económicos referentes a la inflación, PMI y PIB de diferentes países, sobre todo de la Zona Euro. También estamos a la expectativa de las reuniones del próximo jueves del BCE y BOE.

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	Período	Anterior	Esperado	Real	Importancia
PIB (Anual)	28 Enero	España	Q4	3,4%	4,5%	5,2%	Alta
Confianza Empresarial	28 Enero	Italia	Enero	115,0	1115,3	113,9	Media
Confianza Consumidor	28 Enero	Italia	Enero	117,7	116,5	114,2	Alta
PIB (Anual)	28 Enero	Alemania	Q4	2,9%	1,8%	1,4%	Alta
Confianza Empresa y Consumidor	28 Enero	Zona Euro	Enero	113,8	114,5	112,7	Alta
Índice Precios Gasto Consumo	28 Enero	EE.UU.	Diciembre	0,4%	-0,6%	-0,6%	Alta
Confianza Consumidor	28 Enero	EE.UU.	Enero	70,6	68,7	67,2	Alta
IPC (Anual)	31 Enero	España	Enero	6,7%	6,7%	-	Alta
PIB (Anual)	31 Enero	Italia	Q4	3,9%	6,2%	-	Alta
PIB (Anual)	31 Enero	Zona Euro	Q4	3,9%	4,7%	-	Alta

Mercado de Divisas

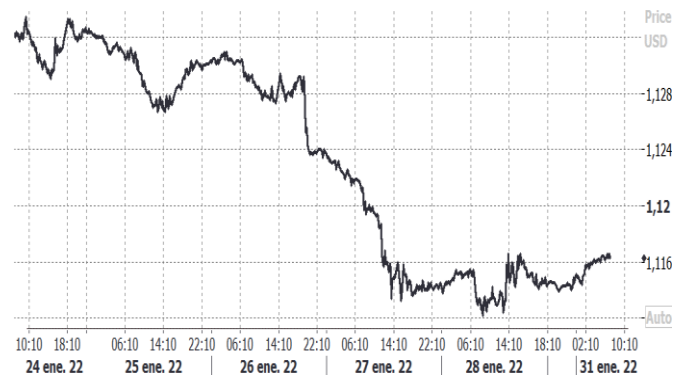
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2021
USD/EUR	1,1167	0,20%	-1,40%	1,1138	1,1326
JPY/EUR	128,89	0,33%	-0,13%	128,68	130,38
GBP/EUR	0,8319	-0,05%	-0,93%	0,8318	0,84028
CHF/EUR	1,04	0,20%	0,47%	1,0378	1,0331
AUD/EUR	1,5878	-0,37%	0,13%	1,5971	1,5615

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2021
CNY/EUR	7,0894	0,06%	-1,57%	7,0857	7,1947
RUB/EUR	86,622	-0,48%	-2,82%	86,611	85,3004
MXN/EUR	23,186	0,27%	-0,36%	23,185	23,1438
BRL/EUR	5,9936	0,19%	-3,56%	6,0147	6,3101
INR/EUR	83,677	-0,17%	-1,06%	83,602	84,2292

Al cierre del pasado viernes el USD consolidaba sus ganancias ante la expectativa de una próxima alza de los tipos de interés en EEUU. La FED se mostró clara y transparente en su última reunión anticipando tal posibilidad para el próximo 16 de marzo, permitiendo al USD superar frente al EUR el punto de resistencia ubicado en 1,1180 y cotizar máximos no vistos desde junio 2020 en 1,1119, cerrando la semana en 1,1143 USD/EUR. El nuevo escenario técnico abre espacio hasta 1,1000 con referencias de soporte para el EUR en 1,1070 y 1,1040. Según el RSI, los niveles actuales de sobre compra del USD alcanzan el 68%.

Según los analistas y desde un punto de vista macroeconómico, el USD puede que no las tenga todas consigo, la publicación del PIB 4Q en el 6,9% es un buen dato, pero los diferentes indicadores que hemos conocido del mes de enero referentes al consumo, PMI o balanza comercial, permiten considerar cierto enfriamiento futuro en su economía que podría alterar la opinión de los inversores. Esta semana el dato de tasa de paro será fundamental. En paralelo, de la Zona Euro se observan síntomas de recuperación.

La GBP cotizó niveles cercanos a 0,8300 por EUR ante la probabilidad que esta semana el BOE eleve el tipo oficial al 0,50%. Semana festiva en China con el CNY en 6,36 por USD.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
Australia	01/02/2022	Comunicado tipos de interés RBA
Reino Unido	03/02/2022	Acta reunión Política Monetaria
Zona Euro	03/02/2022	Comunicado BCE Política Monetaria

Resistencias USD		Soportes USD		Medias Móviles USD	
R1	1,1380	S1	1,1290	MM 20	1,1325
R2	1,1440	S2	1,12000	MM 60	1,1316
R3	1,1500	S3	1,1130	MM 200	1,1334

Volatilidad	1M			6M			12M		
	FX	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	5,98%	6,15%	6,15%	5,55%	5,65%	5,72%			
EUR/JPY	6,79%	7,44%	7,55%	6,00%	6,74%	6,94%			
EUR/GBP	5,22%	5,80%	6,00%	5,27%	6,05%	6,37%			

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,1170	1,1174	0,8322
3 meses	1,1188	1,1194	0,8338
6 meses	1,1226	1,1233	0,8369
12 meses	1,1325	1,1336	0,8442

Mercado monetario y de crédito

La probable decisión de la FED de elevar el precio del dinero el próximo 16 de marzo empieza a estar descontada en la cotización de la rentabilidad del bono USA a 10 años que se sitúa en el 1,82%. El tipo Libor a 12 meses cotiza máximos de nueve meses en el 0,82% tras cerrar el 2021 en el 0,42%. Con una inflación al 7% y la subyacente en el 5,5% muy lejos del objetivo del 2%, es de esperar que se confirme la subida y se anticipe alguna más. En la Zona Euro la inflación está en 5% y la subyacente en el 2,7%. La presión es menor para el BCE, manteniéndose desde principios de año la rentabilidad del bono a 10 años en el -0,044% y el tipo de interés a 12 meses en el -0,45%

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	-0,5630	0,1063	0,1947	-0,0181	-0,7058	2,4170	9,9630	10,267
3 Meses	-0,5500	0,3166	0,1137	-0,0278	-0,7049	2,4560	9,8560	11,101
6 Meses	-0,5190	0,5344	0,0820	-0,0278	-0,7109	2,4980	9,6890	11,832
12 meses	-0,4590	0,9479	0,0658	-0,0240	-0,7162	2,6580	9,3730	12,243

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	-0,585	-0,357	-0,030	-
EE.UU.	1,199	1,636	1,787	182
UK	0,961	1,065	1,240	127
JAP	-0,049	-0,016	0,175	21
ESP	-0,493	0,167	0,717	75

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	0,00% 0,25%	-100 pb	15/03/20	26/01
EU BCE	0,00%	-5 pb	10/03/16	03/02
UK	0,10%	-15 pb	19/03/20	03/02
JAP	-0,1%	-10 pb	29/01/16	18/01
AUS	0,25%	-25 pb	19/03/20	18/01

Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	-0,0178	0,0120	1,5240	1,5833	0,0511
5 Años	0,1520	0,1820	1,6726	1,5472	0,0849
7 Años	0,2516	0,2690	1,7530	1,4921	0,1249
10 Años	0,3925	0,4120	1,8192	1,4518	0,1063

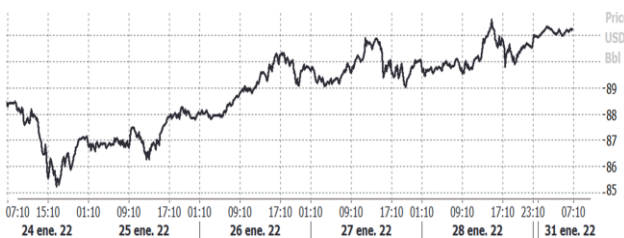
	CDS 5 años	FRA	EUR
Rusia	225 (+6,8%)	1x4	-0,5400
Sudáfrica	211 (+5,1%)	3x6	-0,5100
Costa Rica	421 (-0,1%)	6x9	-0,4290
Noruega	9 (-0,4%)	9x12	-0,3300

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	91,25	1,36%	89,57	81,81
WTI (\$/Barril)	87,92	1,27%	86,46	77,72
Oro (\$/Oz)	1.786,6	-0,25%	1.788,8	1.802,2
Cobre (\$/Ton)	9.556,5	-2,85%	9.507,5	9.334,8*
Zinc (\$/Ton)	3.635,0	-0,53%	3.609,5	3.376,8*
Aluminio (\$/Ton)	3.107,5	-0,23%	3.082,5	2.947,3*
Níquel (\$/Ton)	22.764,0	-0,13%	22.332,0	21.432,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	130,81	0,65%	141,25	116,0
Acero (\$/Ton)	1.170,0	-0,13%	955,0	834,0
Azúcar (\$/Ton)	495,2	-0,90%	486,5	478,0
Café (\$/Lb)	235,9	1,66%	236,5	232,0
Co2 (€/Ton)	88,83	-0,63%	88,90	89,21
Baltic Dry Index	1.381,0	6,07%	-	-
Reuters MP Index	4.033,8	-0,19%	-	-

Los precios de crudo subieron por sexta sesión consecutiva hasta alcanzar máximos de siete años durante la jornada del viernes. La agitación geopolítica latente ha provocado una fuerte incertidumbre sobre el nivel de existencias actual y cómo se debería proceder en caso de una falta de suministro. Bajo esta coyuntura, los futuros del Brent incrementaron hasta los 90,03 \$/Barril, mientras que los del WTI se alzaron hasta los 86,82 \$/Barril.

Por otro lado, la posible subida de los tipos de interés en el corto plazo por parte de la FED, supuso que los inversores optaran por activos de menor riesgo, provocando el desplome del precio del cobre hasta mínimos de octubre en los 9.508 \$/Tn.



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	16.397,86	16.152,12	1,52%	-4,46%	XETRA DAX	15.318,95	15.524,27	-1,32%	-3,56%
S&P500	4.431,85	4.326,51	2,43%	-7,26%	IBEX 35	8.609,80	8.706,00	-1,10%	-1,19%
NASDAQ	14.454,61	14.003,11	3,22%	-12,02%	EUROSTOXX 50	4.136,91	4.184,97	-1,15%	-3,76%
NIKKEI 225	26.717,34	26.170,30	2,09%	-7,20%	MERC. CONT.	857,51	866,55	-1,04%	-0,50%
FTSE 100	7.466,07	7.554,31	-1,17%	0,85%	CAC-40	6.965,88	7.023,80	-0,82%	-2,62%

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