

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- El IPC armonizado de Alemania ascendió al 3,8% en términos interanuales, en línea con el sondeo de Reuters
- Frente al euro, tras superar 1,0920 USD/EUR, la primera resistencia del dólar se sitúa en 1,0795 USD/EUR
- Los precios del petróleo disminuyen frente a un dólar más fuerte y expectativas reducidas de recortes en las tasas de interés

Festividades:

- 15 enero: EE.UU.
- 16 enero: El Salvador

Global Macro

La confianza de los inversores alemanes mejoró en enero, según informó el martes el instituto de análisis económico ZEW, que elevó su índice de confianza económica a 15,2 puntos desde los 12,8 puntos de diciembre. Los analistas encuestados por Reuters habían apuntado a una lectura de enero de 12,0 puntos. Por el contrario, la valoración de la situación económica en Alemania se ha mantenido prácticamente sin cambios, con el indicador correspondiente perdiendo 0,2 puntos y cayendo a menos 77,3 puntos. El índice de precios al consumo de Alemania, armonizado para compararlo con otros países europeos (IPCA), se incrementó un 3,8% en términos interanuales en la lectura final de diciembre. El informe provisional mostraba una lectura de +3,8% y un sondeo de Reuters había previsto también que el IPCA subiría un 3,8% en diciembre. En Reino Unido, la tasa de crecimiento salarial de septiembre a noviembre fue del 6,6% interanual, el nivel más bajo en aproximadamente un año. Esta caída estuvo en línea con las expectativas del mercado recopiladas por Reuters. Esta es la tercera desaceleración consecutiva y la tasa de crecimiento más baja desde los tres meses que terminaron en enero del año pasado. Los precios al consumidor armonizados por la UE (IPCA) italianos aumentaron un 0,2% intermensual en diciembre y un 0,5% respecto al año anterior, confirmando datos preliminares. Por su parte, el IPC armonizado de Italia para 2023 ascendió al +5,9%, frente al +8,7% en 2022.

Corporate Treasury Advisory

Juan Manuel Martínez Méndez

juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com

Ignacio Sartorius Carvajal

ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com

Daniela Hortet Lujan

daniela.hortet.lujan@es.ey.com

Pablo Gutierrez Delgado

pablo.gutierrez.delgado@es.ey.com

| Datos Macroeconómicos | Día | País | Periodo | Anterior | Esperado | Real | Importancia |
|-----------------------|----------|-------------|-----------|----------|----------|--------|-------------|
| Balanza comercial | 15 enero | Zona Euro | Noviembre | 10,9 B | - | 14,80B | Alta |
| Producción industrial | 15 enero | Zona Euro | Noviembre | -6,6 | -5,9 | -6,8% | Alta |
| IPC | 16 enero | Alemania | Diciembre | 3,7% | 3,7% | - | Alta |
| IPC | 17 enero | Reino Unido | Diciembre | 3,9% | 3,8% | - | Alta |
| IPC | 17 enero | Zona Euro | Diciembre | 2,9% | 2,9% | - | Alta |
| Ventas minoristas | 17 enero | EE.UU. | Diciembre | 0,3% | 0,4% | - | Alta |
| Producción industrial | 17 enero | EE.UU. | Diciembre | 0,2% | 0,0% | - | Alta |
| Inicios de viviendas | 18 enero | EE.UU. | Diciembre | 1,56M | 1,439M | - | Alta |
| Ventas minoristas | 19 enero | Reino Unido | Diciembre | 1,3% | -0,5% | - | Alta |
| IPP | 19 enero | Alemania | Diciembre | -0,5% | -0,5% | - | Alta |

Mercado de Divisas

| Divisas | Apertura | Δ% Diaria | Δ% Semanal | Fixings | 31/12/2023 |
|---------|----------|-----------|------------|---------|------------|
| USD/EUR | 1,0878 | 0,02% | 0,06% | 1,0882 | 1,1037 |
| JPY/EUR | 160,70 | 0,40% | 0,92% | 159,64 | 155,65 |
| GBP/EUR | 0,8584 | -0,26% | 0,08% | 0,8608 | 0,8670 |
| CHF/EUR | 0,9375 | 0,03% | 0,75% | 0,9361 | 0,9286 |
| AUD/EUR | 1,6598 | 0,48% | 0,84% | 1,6484 | 1,6206 |

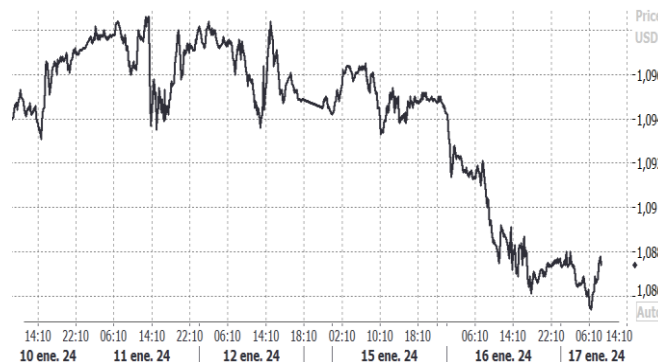
| Divisas | Apertura | Δ% Diaria | Δ% Sem | Fixings | 31/12/2023 |
|---------|----------|-----------|--------|---------|------------|
| CNY/EUR | 7,8291 | 0,11% | 0,38% | 7,8237 | 7,8509 |
| RUB/EUR | 96,185 | 0,39% | -3,18% | 117,201 | 98,5913 |
| MXN/EUR | 18,772 | 0,29% | 0,42% | 18,539 | 18,7231 |
| BRL/EUR | 5,3584 | 0,02% | -0,23% | 5,3184 | 5,3618 |
| INR/EUR | 90,385 | 0,04% | -0,12% | 90,425 | 91,9045 |

La vuelta del largo fin de semana en EE.UU ha renovado los avances del dólar frente a la mayoría de divisas ante las expectativas de un el recorte de los tipos de interés más tarde de lo previsto. Asimismo, la mayor tensión en Yemen por la intervención militar de este fin de semana favorece el carácter refugio del dólar. La repentina liquidación de posiciones especulativas excesivamente cortas en USD en el mercado de futuros podría acentuar las ganancias del dólar.

El índice del dólar DXY se fortalece casi un 1% en la sesión, la mayor subida en un día de los últimos 10 meses. Los avances del dólar han sido más acusados frente a las divisas emergentes, especialmente las divisas Latam. Destacan las caídas del MXN (2%), CLP (1,5%) y BRL (1,3%).

Entre las principales divisas, el yen y la libra han acusado los bajos datos de inflación tanto en Japón (nula variación de los precios mayoristas) como en el Reino Unido (ralentización de los salarios). En este sentido destaca la cesión del soporte de la libra en 1,2690 USD/GBP.

Frente al euro, tras superar 1,0920 USD/EUR, la primera resistencia del dólar se sitúa en 1,0795 USD/EUR. El euro cede de forma notable un 0,7% a pesar de que también se han enfriado las expectativas de recortes de tipos de interés por parte del BCE.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

| País | Fecha | Evento |
|-----------|------------|-----------------------------|
| EE.UU. | 16/01/2024 | Declaraciones de Waller FED |
| Zona Euro | 17/01/2024 | Comparecencia de Lagarde |
| Zona Euro | 19/01/2023 | Comparecencia de Lagarde |

| Resistencias USD/EUR | | Soportes USD/EUR | | Medias Móviles USD/EUR | |
|----------------------|--------|------------------|--------|------------------------|--------|
| R1 | 1,0895 | S1 | 1,0795 | MM 20 | 1,0980 |
| R2 | 1,1000 | S2 | 1,0750 | MM 60 | 1,0857 |
| R3 | 1,1040 | S3 | 1,0710 | MM 200 | 1,0846 |

| Volatilidad FX | 1M | | 6M | | 12M | |
|----------------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|
| | ATM | ATM | ATM | D-30 | D-30 | D-30 |
| EUR/USD | 6,74% | 6,52% | 6,80% | 5,95% | 6,45% | 6,72% |
| EUR/JPY | 8,90% | 9,35% | 9,62% | 10,82% | 10,16% | 9,79% |
| EUR/GBP | 4,53% | 5,08% | 5,77% | 4,34% | 5,33% | 5,85% |

| Forward | USD/EUR | GBP/EUR | JPY/EUR |
|----------|---------|---------|---------|
| 1 mes | 1,0892 | 0,8591 | 160,10 |
| 3 meses | 1,0918 | 0,8609 | 159,01 |
| 6 meses | 1,0954 | 0,8640 | 157,46 |
| 12 meses | 1,1042 | 0,8709 | 154,93 |

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidenses aumentaron el martes, revirtiendo la tendencia alcista al final de la semana pasada después de que los bancos centrales en Europa y Estados Unidos se opusieran a las expectativas del mercado de recortes de tasas de interés. El rendimiento del Treasury a 10 años creció a un 4,037% en comparación al 3,95% al cierre de la semana pasada. Por otro lado, en la zona euro se observó una mayor volatilidad en las tasas de rendimiento de los bonos gubernamentales después de que los responsables de la política monetaria del BCE expresaran diversas opiniones sobre la inflación y las tasas de interés. El rendimiento del bund alemán cerró con una caída de 1,2 pb hasta 2,18%.

| Tipo interés | EURIBOR | USD | GBP | JPY | CHF | CNY | MXN | BRL |
|--------------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 1 Mes | 3,8680 | 5,3453 | 5,1973 | -0,0186 | 1,6965 | 2,3000 | 9,9290 | 11,493 |
| 3 Meses | 3,9280 | 5,3599 | 5,2201 | -0,0149 | 1,7025 | 2,4020 | 9,7360 | 11,142 |
| 6 Meses | 3,8740 | 5,3756 | 5,2287 | -0,0344 | 1,7086 | 2,4300 | 9,4720 | 10,657 |
| 12 meses | 3,5700 | - | 4,7921 | -0,0332 | 1,5037 | 2,4700 | 9,0010 | 10,022 |

| Bonos | 2 años | 5 años | 10 años | Diferencial Bund 10y |
|--------|--------|--------|---------|----------------------|
| GER | 2,642 | 2,190 | 2,247 | - |
| EE.UU. | 4,270 | 3,957 | 4,064 | 182 |
| UK | 4,280 | 3,793 | 3,898 | 165 |
| JAP | 0,028 | 0,210 | 0,604 | -164 |
| ESP | 3,139 | 2,833 | 3,203 | 96 |

| País | Tipo Oficial | Última modificación | Fecha modificación | Próxima Reunión |
|---------|--------------|---------------------|--------------------|-----------------|
| USA FED | 5,50% | +25 pb | 26/07/23 | 01/02 |
| EU BCE | 4,50% | +25 pb | 14/09/23 | 25/01 |
| UK | 5,25% | +25 pb | 03/08/23 | 01/02 |
| JAP | -0,1% | -20 pb | 29/01/16 | 23/01 |
| AUS | 4,35% | +25 pb | 07/11/23 | 06/02 |

| Tipo IRS | EURIBOR 3M | EURIBOR 6M | USD | GBP | JPY |
|----------|------------|------------|--------|--------|--------|
| 3 Años | 2,6615 | 2,7390 | 4,0780 | 4,2078 | 0,2950 |
| 5 Años | 2,5490 | 2,6130 | 3,9250 | 3,8880 | 0,4525 |
| 7 Años | 2,5625 | 2,6060 | 3,9010 | 3,8190 | 0,6163 |
| 10 Años | 2,6405 | 2,6540 | 3,9195 | 3,8580 | 0,7912 |

| | CDS 5 años | FRAs | EUR |
|---------|------------|------|--------|
| Qatar | 53 (+8,9%) | 1x4 | 3,8520 |
| Israel | 61 (+6,9%) | 3x6 | 3,6154 |
| Italia | 74 (-3,3%) | 6x9 | 3,0940 |
| Holanda | 12 (-4,2%) | 9x12 | 2,6670 |

Commodities

| Commodity | Último | %Var. | Fwd 3meses | Fwd 12meses |
|--------------------|----------|--------|------------|-------------|
| Brent (\$/Barril) | 77,22 | -1,37% | 77,22 | 74,65 |
| WTI (\$/Barril) | 71,33 | -1,48% | 71,33 | 69,79 |
| Oro (\$/Oz) | 2.024,6 | -0,15% | 2.036,7 | 2.066,5 |
| Cobre (\$/Ton) | 8.268,0 | -0,19% | 8.354,5 | 8.459,3* |
| Zinc (\$/Ton) | 2.527,5 | -0,30% | 2.547,0 | 2.574,8* |
| Aluminio (\$/Ton) | 2.162,8 | 0,41% | 2.214,0 | 2.372,8* |
| Níquel (\$/Ton) | 15.901,0 | -0,38% | 16.150,0 | 17.111,0* |
| Hierro Fe (\$/Ton) | 136,75 | -1,17 | 128,78 | 113,60 |
| Acero (\$/Ton) | 1.073,0 | -0,38% | 925,0 | 842,0 |
| Azúcar (\$/Ton) | 644,4 | 2,91% | 615,7 | 550,0 |
| Café (\$/Lb) | 185,3 | 0,0% | 185,3 | 187,7 |
| Co2 (€/Ton) | 63,32 | -2,54% | 63,52 | 65,59 |
| Baltic Dry Index | 1.324,0 | -2,65% | - | - |
| Reuters MP Index | 87,59 | -0,64% | - | - |

Los precios del petróleo disminuyeron el martes a medida que el mercado evaluaba el impacto de las tensiones en Oriente Medio frente a un dólar más fuerte y expectativas reducidas de recortes en las tasas de interés de Estados Unidos. Los futuros del barril de Brent cayeron un 0,59% situándose en 77,69 \$/Barril, a pesar de haber operado 1 \$/Barril por encima de su cierre del lunes al inicio de la sesión. Asimismo, los futuros del WTI retrocedieron un 1,24% estableciéndose en 71,78\$/Barril. Los precios del oro cayeron el martes, presionados por un dólar más fuerte y rendimientos más altos de los bonos del Tesoro de EE. UU. después de los comentarios del gobernador de la Reserva Federal sobre recortes en las tasas de interés este año. No obstante la compra de refugio limitaron la caída. El precio del oro al contado cayó un 1% alcanzando 2.033,39 \$/Oz. A su vez, la plata cayó un 1,1% hasta 22,95 \$/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 | 16.799,54 | 16.781,12 | 0,11% | -0,32% | XETRA DAX | 16.571,68 | 16.622,22 | -0,30% | -1,07% |
| S&P500 | 4.765,98 | 4.783,83 | -0,37% | -0,08% | IBEX 35 | 9.994,10 | 10.076,90 | -0,82% | -1,07% |
| NASDAQ | 14.972,76 | 14.970,19 | 0,02% | -11,01% | EUROSTOXX 50 | 4.446,51 | 4.454,68 | -0,18% | -1,66% |
| NIKKEI 225 | 35.619,18 | 35.901,79 | -0,79% | 6,44% | MERC. CONT. | 985,44 | 993,62 | -0,82% | -1,16% |
| FTSE 100 | 7.558,34 | 7.594,91 | -0,48% | -2,26% | CAC-40 | 7.398,00 | 7.411,68 | -0,18% | -1,92% |

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