

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- El IPP de la Eurozona se moderó en enero por décimo tercer mes consecutivo (15%). Se trata de la tasa más baja desde 08/2021
- Los datos de producción en Europa tuvieron un impacto reducido en el EUR/USD que se mantuvo en un rango de 1,0560- 1,0660
- Subidas superiores a 1\$ en las cotizaciones de petróleo con las mejoras en las perspectivas de la economía China

Festividades:

- 3 de marzo: Bulgaria
- 6 de marzo: Tailandia

Global Macro

La semana termina con la publicación del Índice de Precios del Productor (IPP) de enero y de los PMIs compuestos de febrero en la Eurozona. En este sentido, el IPP se moderó hasta un 15,0% interanual, por debajo de las expectativas del consenso (+17,7%) y lejos del incremento del 24,6% en el mes de diciembre. Se trata de la tasa más baja desde agosto de 2021, según los datos de Eurostat. Un dato que contrasta con la evolución del IPC en el último mes y rebaja la presión sobre la senda de endurecimiento del BCE ya que estaría anticipando menores presiones de costes para las empresas.

En Estados Unidos, el PMI de servicios repuntó en febrero hasta los 50,6 puntos (+3,8 puntos respecto al mes anterior) favorecido por el incremento de la actividad comercial en ocho meses y por el aumento del consumo de los hogares en servicios. Asimismo, el PMI compuesto superó la barrera de la expansión, situándose en 50,1 puntos frente a 46,8 registrado en enero.

Por su parte, el Gobierno chino estableció el domingo un objetivo de crecimiento económico anual ligeramente más bajo en comparación con la meta del año pasado, en torno a un 5% anual.

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

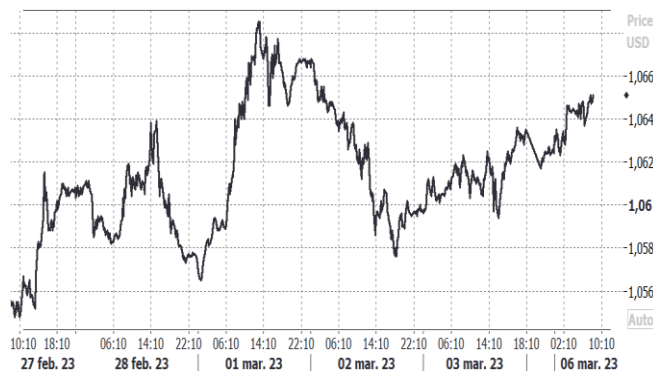
Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
Pedidos de Fabrica	6 Marzo	EE.UU.	Enero	1,8%	-1,8%	-	Alta
Exportaciones	7 Marzo	China	Febrero	-9,9%	-10,0%	-	Alta
Pedidos Industriales	7 Marzo	Alemania	Enero	3,2%	-1,0%	-	Alta
PIB (Trimestral)	8 Marzo	Zona Euro	Q4	0,1%	0,0%	-	Alta
Producción Industrial	8 Marzo	Alemania	Enero	-3,1%	1,5%	-	Alta
Comercio Internacional	8 Marzo	EE.UU.	Enero	-67,4B	-69,0B	-	Alta
PIB (Trimestral)	9 Marzo	Japón	Q4	0,2%	0,2%	-	Alta
IPC	9 Marzo	China	Febrero	0,8%	-	-	Alta
PIB estimado (Anual)	10 Marzo	Reino Unido	Enero	-0,1%	-0,1%	-	Alta
Tasa de desempleo	10 Marzo	EE.UU.	Febrero	3,4%	3,4%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2022
USD/EUR	1,0648	0,11%	0,37%	1,0615	1,0666
JPY/EUR	144,56	0,06%	0,03%	144,55	140,66
GBP/EUR	0,8847	0,19%	0,59%	0,8853	0,8869
CHF/EUR	0,9925	-0,31%	-0,02%	0,9958	0,9847
AUD/EUR	1,5764	0,37%	0,13%	1,5728	1,5693

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2022
CNY/EUR	7,3689	0,63%	0,08%	7,3326	7,3582
RUB/EUR	80,579	2,32%	1,35%	117,201	-
MXN/EUR	19,091	-0,04%	#N/A	19,200	20,856
BRL/EUR	5,5336	0,15%	0,27%	5,5248	5,6383
INR/EUR	86,957	0,06%	-0,86%	86,919	88,171

Las principales divisas finalizaron la semana pasada con la misma estabilidad que los días anteriores. Los importantes datos de ISM en EEUU y PMI en Europa del viernes apenas tuvieron un impacto en el EUR/USD que se mantuvo en un estrecho rango de 1,0560- 1,0660. Los datos volvieron a evidenciar la resistencia del sector empresarial norteamericano a pesar de las sucesivas medidas de enfriamiento económico. Aunque los datos fueron mayores de los esperados en EEUU, la caída de los tipos de interés a largo plazo habría neutralizado los avances del dólar. Los tipos de interés continúan siendo la principal referencia del mercado de divisas. En este sentido, serán relevantes las comparecencias del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell en el Congreso el martes y el miércoles. El otro foco de atención será la publicación del dato de empleo de EE.UU del viernes donde se espera una importante desaceleración en febrero después del fuerte aumento de enero. El yen corrige ligeramente al alza (0,8%) en las últimas dos sesiones tras dos semanas de pérdidas. Los participantes en el mercado se muestran cautos ante la reunión del Banco de Japón el viernes donde no se descarta un cambio de la política monetaria ante las mayores presiones inflacionistas. Entre las divisas emergentes, destacan los avances frente al dólar del peso mexicano de 2,44% y de la rupia india del 1,47% durante la semana pasada.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
FED	07/03/2023	Comparecencia Powell
BCE	08/03/2023	Comparecencia Lagarde
BoJ	10/03/2023	Declaración Política Monetaria

Resistencias USD		Soportes USD		Medias Móviles USD	
R1	1,0725	S1	1,0600	MM 20	1,0597
R2	1,0780	S2	1,0515	MM 60	1,0585
R3	1,0940	S3	1,0460	MM 200	1,0596

Volatilidad FX	1M			6M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	8,23%	7,83%	7,84%	8,50%	8,29%	8,15%
EUR/JPY	10,64%	10,70%	10,66%	11,13%	11,60%	11,07%
EUR/GBP	6,51%	6,78%	7,07%	6,59%	7,18%	7,32%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR			
1 mes	1,0668	1,0671	0,8856	0,8859	144,14	144,16
3 meses	1,0702	1,0706	0,8873	0,8876	143,38	143,40
6 meses	1,0750	1,0757	0,8894	0,8898	141,98	142,03
12 meses	1,0846	1,0850	0,8936	0,8940	139,11	139,17

Mercado monetario y de crédito

Cierre de la semana con correcciones en las principales rentabilidades de los bonos soberanos de EE.UU.. Tras vivir unos días con subidas generalizadas, los comentarios de algunos miembros de la FED sobre la inflación permitieron tranquilizar el sentimiento del mercado. Así, el bono a 10 años caía 10,6 pb hasta los 3,967%, mientras que el bono a 2 años lo hacía otro 4,1 pb hasta los 4,863%. Por su parte en la Eurozona, con la publicación de unos datos de inflación que mostraron un nuevo repunte, y ante las expectativas de nuevas subidas por parte del BCE, el bund alemán experimentaba su mayor subida desde el pasado Diciembre hasta el 2,72%

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,5510	4,7091	3,9326	-0,0174	0,9441	2,2990	9,9300	13,648
3 Meses	2,8490	4,9840	3,5258	-0,0324	0,8833	2,4690	9,7310	13,654
6 Meses	3,3530	5,3157	2,9298	-0,0443	0,5939	2,5780	9,4650	13,600
12 meses	3,8260	5,6944	1,9748	-0,0309	0,0411	2,7320	8,9770	13,298

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	3,206	2,806	2,676	-
EE.UU.	4,840	4,230	3,940	126
UK	3,660	3,625	3,837	116
JAP	-0,040	0,211	0,503	-217
ESP	3,350	3,412	3,682	101

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	4,75%	+25 pb	01/02/23	22/03
EU BCE	3,00%	+50 pb	02/02/23	16/03
UK	4,00%	+50 pb	02/02/23	23/03
JAP	-0,1%	-20 pb	29/01/16	10/03
AUS	3,35%	+25 pb	07/02/23	07/03

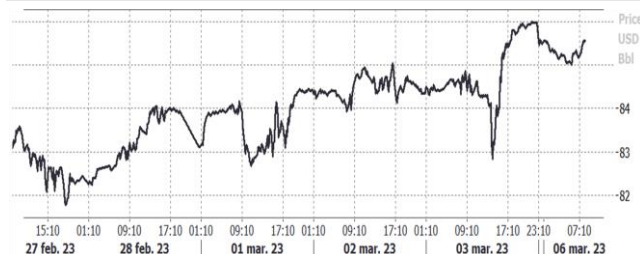
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	3,5550	3,6400	4,7240	4,6085	0,2663
5 Años	3,3230	3,4100	4,2680	4,2761	0,4363
7 Años	3,2250	3,2960	4,0570	4,0946	0,6338
10 Años	3,1980	3,2210	3,9150	3,9950	0,8569

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Ecuador	177 (+0,3%)	1x4	3,1790
Italia	95 (+0,1%)	3x6	3,5955
Israel	62 (-5,1%)	6x9	3,9160
Qatar	45 (-6,0%)	9x12	3,9893

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	85,52	-0,36%	83,97	84,48
WTI (\$/Barril)	79,43	-0,31%	79,49	79,49
Oro (\$/Oz)	1.856,0	0,06%	1.853,8	2.020,1
Cobre (\$/Ton)	8.954,5	0,30%	8.983,5	8.948,3*
Zinc (\$/Ton)	3.100,5	1,09%	3.077,5	2.996,0*
Aluminio (\$/Ton)	2.361,0	0,24%	2.405,0	2.557,0*
Níquel (\$/Ton)	24.384,9	0,86%	24.597,0	25.618,4*
Hierro Fe (\$/Ton)	126,64	-0,30%	125,80	116,69
Acero (\$/Ton)	1.050,0	0,86%	1.050,0	929,0
Azúcar (\$/Ton)	588,4	2,72%	588,4	555,8
Café (\$/Lb)	180,8	-1,71%	177,9	175,7
Co2 (€/Ton)	89,07	-1,29%	89,07	92,18
Baltic Dry Index	1.211,0	5,76%	-	-
Reuters MP Index	4.122,2	1,16%	-	-

Impulsados por el optimismo sobre la demanda por parte de China, las principales cotizaciones de crudo a nivel mundial completaban el viernes con subidas de más de un dólar por barril. Bajo este contexto, los futuros de barril de Brent subían un 1,3% hasta los 85,83\$/Barril mientras que los del barril de WTI lo hacían otro 1,9% hasta los 79,68 \$/Barril. En el mercado de los metales preciosos, los precios del oro al contado se incrementaban un 0,8% hasta los 1.850 \$/Oz, situándose así en su nivel más alto de las dos últimas semanas tras el repunte de las TIRs del tesoro de EE.UU.. Entre el resto de metales básicos, los futuros del cobre reaccionaban a las mejores perspectivas de la economía China con subidas del 2,8% en el computo de la semana y alcanzando los 8.956,5 \$/Ton en los futuros de la LME.



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	15.721,06	15.524,52	1,27%	3,53%	XETRA DAX	15.578,39	15.327,64	1,64%	11,88%
S&P500	4.045,64	3.998,02	1,19%	5,37%	IBEX 35	9.464,20	9.327,30	1,47%	15,01%
NASDAQ	12.290,81	12.044,87	2,04%	12,35%	EUROSTOXX 50	4.294,80	4.240,59	1,28%	13,21%
NIKKEI 225	27.927,47	27.498,87	1,56%	7,02%	MERC. CONT.	941,89	929,06	1,38%	14,84%
FTSE 100	7.947,11	7.944,04	0,04%	6,65%	CAC-40	7.348,12	7.284,22	0,88%	13,51%

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