

# e-DailyMarkets

## DESTACADOS:

- En España, el PMI manufacturero del S&P se redujo hasta los 48,4 puntos en mayo, frente a un registro de 49,0 puntos en abril
- El EUR avanza vs el USD tras las declaraciones de Lagarde, señalando que la inflación de la eurozona continua alta
- Los precios del petróleo incrementan más de 2\$ su cotización ante las expectativas de una reducción en el ritmo de subida de tipos

## Festividades:

- 29 Mayo: Estados Unidos
- 2 Junio: Singapur

## Global Macro

La cifra de ventas minoristas en Alemania se incrementó en el mes de abril un 0,8% en términos reales en comparación con el mes anterior, mientras que el dato de marzo mostró una variación del -2,4%. Por su parte, el sondeo de Reuters entre analistas pronosticó que la cifra aumentaría un 1,0% en abril. En términos interanuales, las ventas de comercio al por menor del país cayeron un 4,3%, tras descender un 8,6% en marzo. En España, la actividad de las fábricas volvió a contraerse en el mes de mayo, al disminuir la demanda y la entrada de nuevos pedidos, según el sondeo publicado el jueves. El índice PMI del sector manufacturero del país elaborado por S&P se redujo a 48,4 puntos en mayo, desde los 49,0 puntos del mes de abril, mientras que la confianza empresarial del país cayó a su nivel más bajo desde noviembre de 2022. El gobierno español estima un crecimiento económico del 2,1% para 2023, por debajo del 5,5% registrado en el 2022. En la Zona Euro, las cifras del PMI manufacturero del S&P mostraron en mayo una desaceleración de la actividad manufacturera, con un desplome de la demanda a pesar de que las fábricas redujeron los precios por primera vez desde septiembre de 2020. La lectura final del índice fue de 44,8 puntos, desde los 45,8 puntos del mes de abril, justo por encima de una lectura preliminar de 44,6, pero situándose por debajo de la marca de 50 puntos, la cual separa el crecimiento de la contracción por undécimo mes consecutivo.

Corporate Treasury Advisory

Juan Manuel Martínez Méndez

[juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com](mailto:juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com)

Ignacio Sartorius Carvajal

[ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com](mailto:ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com)

Daniela Hortel Lujan

[daniela.hortel.lujan@es.ey.com](mailto:daniela.hortel.lujan@es.ey.com)

Pablo Gutierrez Delgado

[pablo.gutierrez.delgado@es.ey.com](mailto:pablo.gutierrez.delgado@es.ey.com)

Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
Tasa de Desempleo	30 Mayo	Japón	Abril	2,8%	2,7%	2,6%	Alta
Confianza del Consumidor	30 Mayo	Zona Euro	Mayo	-17,4	-17,4	-17,4	Alta
Confianza del Consumidor	30 Mayo	EE.UU	Mayo	101,3	99,0	102,3	Alta
PMI Manufacturero	31 Mayo	China	Mayo	49,2	49,4	48,8	Alta
Tasa de Desempleo	31 Mayo	Alemania	Mayo	5,6%	5,6%	5,6%	Alta
IPC prelin Anual	31 Mayo	Alemania	Mayo	7,2%	6,5%	6,1%	Alta
PMI Manufacturero	1 Junio	Francia	Mayo	45,6	46,1	45,7	Alta
IPC amonizado Anual	1 Junio	Zona Euro	Mayo	7,0%	6,3%	6,1%	Alta
PMI Manufacturero	1 Junio	EE.UU	Mayo	47,1	47,0	46,9	Alta
Tasa de Desempleo	2 Junio	EE.UU	Mayo	3,4%	3,5%	-	Alta

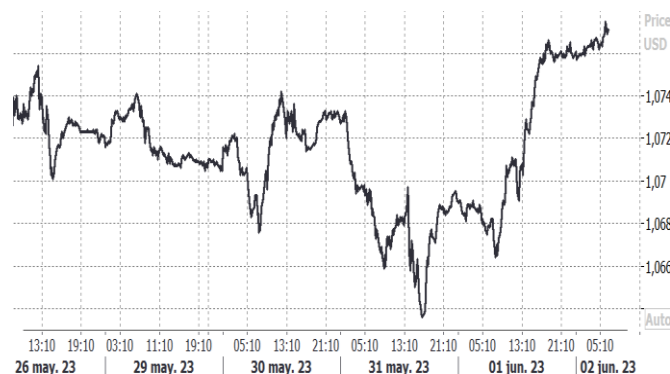
## Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2022
USD/EUR	1,0775	0,12%	-0,36%	1,0697	1,0666
JPY/EUR	149,66	0,19%	-0,79%	149,25	140,66
GBP/EUR	0,8593	-0,01%	-1,31%	0,8582	0,8869
CHF/EUR	0,9737	-0,07%	0,15%	0,9732	0,9847
AUD/EUR	1,6289	-0,52%	-0,61%	1,6407	1,5693

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2022
CNY/EUR	7,6187	-0,06%	-0,11%	7,6066	7,3582
RUB/EUR	86,899	0,97%	2,90%	117,201	-
MXN/EUR	18,878	0,06%	-1,25%	18,870	20,856
BRL/EUR	5,4031	0,12%	0,01%	5,4032	5,6383
INR/EUR	88,685	0,16%	-0,80%	88,207	88,171

El euro recupera posiciones frente al dólar estadounidense tras marcar mínimos de dos meses tras las declaraciones de la presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, en las señalaba que la inflación de la eurozona continua siendo demasiado alta y lejana al nivel objetivo del 2%. El mercado espera nuevos incrementos en los tipos de interés aunque con menor intensidad que en los meses anteriores. En este sentido, la probabilidad de un incremento de 25 p.b. en la reunión de junio aumenta a un 85%-90%. Por otro lado, el dólar retrocede frente a las principales divisas con el índice DXY cediendo más de 0,3% tras las declaraciones de algunos miembros de la Fed donde declaraban la posibilidad de que el organismo no incrementa el tipo de interés oficial en el mes de junio. Así, las probabilidad que el mercado le da a un incremento en el tipo de interés oficial americano baja hasta un 32% frente al 67% de la jornada anterior.

La libra esterlina avanza frente al dólar y se mantiene estable frente al euro tras débiles datos macroeconómicos del país. El peso mexicano se aprecia frente al euro y dólar americano tras la revisión al alza del PIB por parte del Banco Central Banxico, que lo sitúa en 2,3% en 2023. Por último, el dólar australiano repunta con fuerza después de que el gobernador del Banco de la Reserva de Australia (RBA), Philip Lowe, declarara que harán todo lo necesario para que la inflación vuelva al objetivo.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
Zona Euro	31/05/2023	Comparecencia Lagarde
Zona Euro	01/06/2023	Acta reunión Política Monetaria BCE
Zona Euro	01/06/2023	Actas reunión FOMC

Resistencias USD		Soportes USD		Medias Móviles USD	
R1	1,0935	S1	1,0730	MM 20	1,0885
R2	1,0965	S2	1,0635	MM 60	1,0857
R3	1,1120	S3	1,0570	MM 200	1,0481

Volatilidad	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	6,64%	6,96%	7,17%	7,63%	7,73%	7,63%
EUR/JPY	9,16%	9,84%	10,03%	10,20%	10,97%	10,79%
EUR/GBP	5,16%	6,00%	6,46%	4,87%	5,89%	6,31%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0789	1,0790	0,8601 0,8604 149,18 149,20
3 meses	1,0824	1,0827	0,8623 0,8625 148,22 148,27
6 meses	1,0873	1,0876	0,8659 0,8662 146,79 146,83
12 meses	1,0957	1,0960	0,8744 0,8748 143,97 144,07

## Mercado monetario y de crédito

Jornada de correcciones en las rentabilidades de los principales bonos soberanos de EE.UU. tras conocerse una reducción en las manufacturas durante el último mes. Bajo este contexto, el rendimiento del bono a 10 años del país se redujo 1,7 pb para situarse en el 3,620%, mientras que el del bono a 2 años lo hacía otros 3,3 pb hasta el 4,357%.

En la Eurozona, la reducción de la inflación en sus principales países, junto a un enfriamiento de las economías, sugieren una relajación en el ritmo de subida de tipos de interés por parte del BCE. Durante la presente semana los bonos a 10 y 2 años de Alemania han experimentado una corrección de más de 20 pb.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,2110	5,1930	4,3373	-0,0528	1,4269	2,0680	9,9470	13,640
3 Meses	3,4630	5,5167	4,1907	-0,0294	1,2917	2,1990	9,7520	13,587
6 Meses	3,7460	5,6457	3,8691	-0,0321	1,0787	2,3070	9,5010	13,320
12 meses	3,9390	5,7156	2,8466	-0,0352	0,5320	2,4350	9,0440	12,455

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,759	2,261	2,261	-
EE.UU.	4,347	3,713	3,614	135
UK	4,285	4,058	4,128	187
JAP	-0,068	0,074	0,414	-185
ESP	3,073	2,949	3,297	104

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
🇺🇸 FED	5,25%	+25 pb	03/05/23	13/06
🇪🇺 BCE	3,75%	+25 pb	04/05/23	15/06
🇬🇧 UK	4,50%	+25 pb	11/05/23	15/06
🇯🇵 JAP	-0,1%	-20 pb	29/01/16	15/06
🇦🇺 AUS	3,85%	+25 pb	02/05/23	06/06

Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	3,1570	3,2390	4,0692	5,0938	0,1725
5 Años	2,9225	2,9810	3,7470	4,7154	0,2988
7 Años	2,8645	2,9100	3,6420	4,4851	0,4513
10 Años	2,8930	2,9130	3,6050	4,3200	0,6450

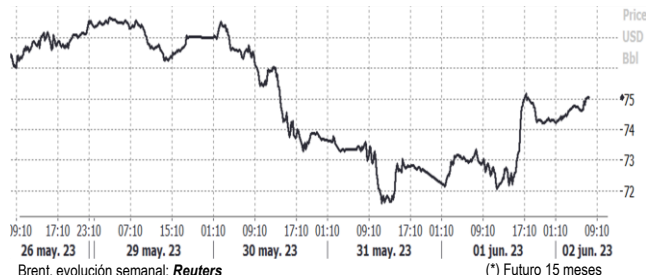
	CDS 5 años	FRAs	EUR
Bélgica	22 (+1,1%)	1x4	3,6150
Austria	14 (+5,6%)	3x6	3,7417
EE.UU.	41 (-35%)	6x9	3,6820
Turquía	619 (-7,2%)	9x12	3,4880

## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	75,03	1,01%	74,33	72,26
WTI (\$/Barril)	70,78	0,97%	70,72	0,00
Oro (\$/Oz)	1.977,5	-0,02%	1.995,7	2.086,3
Cobre (\$/Ton)	8.240,0	2,11%	8.243,5	8.287,5*
Zinc (\$/Ton)	2.250,3	0,92%	2.267,0	2.296,8*
Aluminio (\$/Ton)	2.314,3	1,21%	2.282,5	2.405,5*
Níquel (\$/Ton)	21.185,0	3,68%	21.318,0	22.267,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	104,50	-0,54%	97,85	86,80
Acero (\$/Ton)	935,0	3,68%	795,0	810,0
Azúcar (\$/Ton)	690,1	-0,86%	690,1	643,2
Café (\$/Lb)	183,1	2,46%	183,1	177,7
Co2 (€/Ton)	77,11	-2,86%	77,66	79,80
Baltic Dry Index	937,0	-4,09%	-	-
Reuters MP Index	4.122,2	1,16%	-	-

Los precios del petróleo subieron durante la pasada sesión más de 2\$ ante el incremento de las expectativas de una subida del techo de deuda y la desaceleración del ritmo de subida de tipos de interés por parte de la FED. En este marco, los futuros del barril de Brent alcanzaron los 74,85\$ tras ganar un 3,1%, mientras que los futuros del barril de WTI lo hicieron otro 3,7% hasta situarse en los 68,16 \$/Barril.

En el mercado de los metales preciosos, los precios del oro al contado subían un 1% hasta los 1.981,09 \$/Oz ante las noticias sobre el alza en la subida de tipos de interés. La plata lo hacía en un mayor porcentaje, 1,8%, hasta los 23,8 \$/Oz, lo que le permitía alcanzar su nivel más alto de las últimas dos semanas. En el resto de metales industriales, los futuros del cobre ganaban un 1,9% hasta los 8.241,5 \$/Ton.



## Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	15.031,09	14.887,14	0,97%	-1,01%	XETRA DAX	15.853,66	15.664,02	1,21%	13,86%
S&P500	4.221,02	4.179,83	0,99%	9,94%	IBEX 35	9.167,50	9.050,20	1,30%	11,40%
NASDAQ	14.441,51	14.254,09	1,31%	32,01%	EUROSTOXX 50	4.257,61	4.218,04	0,94%	12,23%
NIKKEI 225	31.148,01	30.887,88	0,84%	19,37%	MERC. CONT.	907,36	896,18	1,25%	10,63%
FTSE 100	7.490,27	7.446,14	0,59%	0,52%	CAC-40	7.137,43	7.098,70	0,55%	10,25%

**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