

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- La economía española creció por debajo de las pronósticos iniciales durante el primer trimestre de año
- El dólar continuó la senda alcista observada durante las últimas sesiones, fortaleciéndose frente al Euro hasta el 1,0470 EUR/USD
- El precio del crudo incrementó apoyado por la subida del precio del Diesel y ante las posibles nuevas sanciones contra Rusia

Festividades:

- 03 de mayo: China
- 03 de mayo: Japón

Global Macro

El crecimiento de la economía española durante el 1Q 2022 fue inferior al esperado al situarse en el 0,3% tras el 2,2% del 4Q 2021. En términos interanuales el PIB creció un 6,4% tras el 5,5% del trimestre anterior. En coincidencia con la publicación de este dato, el gobierno español revisó a la baja sus perspectivas macroeconómicas situando el crecimiento 2022 en el 4,3% tras el 7,0% de su estimación anterior. Para el 2023 el pronóstico es 3,5%. En relación con la inflación esperan que este año alcance el 6,1% para bajar en el 2023 al 2,2%. Todo ello con una tasa de paro en el 12,8% que no estará por debajo del 10% hasta el 2025.

La Zona Euro también publicó un crecimiento del PIB 1Q 2022 en el 5,0% tras el 4,7% del 4Q 2021. La aportación de Alemania fue positiva del 0,2% para generar un interanual del 4,0% tras el 1,8% del trimestre anterior. El crecimiento en Francia fue más frío al crecer un 0,0%. En el caso de Italia, fue negativo con un -0,2%. El conjunto de conflictos que sacuden la economía global está afectando claramente y de forma negativa a la economía europea. También conocimos la evolución de la inflación, que en la Zona Euro alcanzó el 7,5% al mes de abril, situándose la inflación subyacente en el 3,9%. En EEUU la confianza al consumo mostró síntomas de recuperación.

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	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
PIB (Trimestral)	29 Abril	Alemania	Q1	-0,3%	0,1%	0,2%	Alta
IPC (Anual)	29 Abril	Zona Euro	Abril	7,4%	7,5%	7,4%	Alta
PIB (Trimestral)	29 Abril	Francia	Q1	0,8%	0,3%	0,0%	Alta
IPC (Anual)	29 Abril	Francia	Abril	4,5%	4,5%	4,8%	Alta
PIB (Anual)	29 Abril	España	Q1	5,5%	6,5%	6,4%	Alta
PIB (Anual)	29 Abril	Italia	Q1	6,2%	5,8%	5,8%	Alta
IPC (Anual)	29 Abril	Italia	Abril	6,5%	6,3%	6,2%	Alta
PIB (Anual)	29 Abril	Zona Euro	Q1	4,7%	5,0%	5,0%	Alta
Ventas Minoristas	02 Mayo	Alemania	Marzo	7,0%	6,1%	-2,7%	Alta
PMI Manufacturero	02 Mayo	España	Abril	54,2	54,0	62,5	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2021
USD/EUR	1,0509	0,03%	-1,21%	1,0524	1,1326
JPY/EUR	136,75	-0,04%	1,05%	136,63	130,38
GBP/EUR	0,8393	-0,17%	-0,80%	0,8381	0,84028
CHF/EUR	1,028	0,08%	0,44%	1,0253	1,0331
AUD/EUR	1,4785	-0,76%	-0,92%	1,4913	1,5615

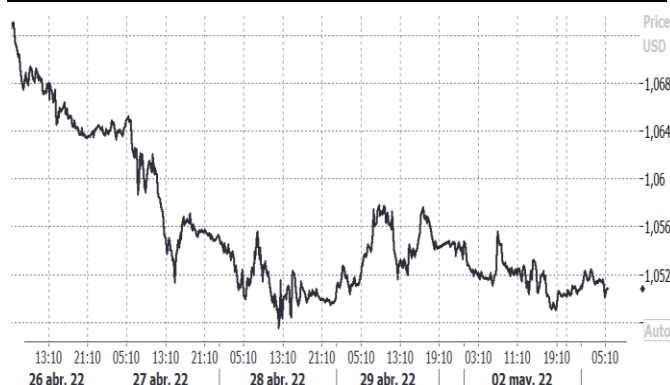
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2021
CNY/EUR	6,9623	-0,15%	-0,08%	6,9548	7,1947
RUB/EUR	74,583	0,57%	-7,48%	117,201	85,3004
MXN/EUR	21,493	-0,05%	-0,92%	21,476	23,1438
BRL/EUR	5,345	0,05%	0,49%	5,2480	6,3101
INR/EUR	80,357	-0,02%	-1,48%	80,497	84,2292

El USD sigue beneficiándose de los diferentes conflictos que están recayendo sobre la economía global, llegando a cotizar nuevos máximos frente al EUR no vistos desde principios del 2017 en 1,0470. Esta semana el comportamiento del USD va a depender bastante de la decisión que adopte la Reserva Federal el próximo miércoles en relación al tipo oficial de interés. El mercado espera que suban 50 pb para situarse los fondos federales en el 1%. De confirmarse, no descartamos nuevos máximos cercanos a 1,0400 USD/EUR.

A la espera de la reunión de la FED USA, la publicación de los PMI manufactureros de la Zona Euro tampoco ha ayudado a la divisa europea manteniéndose en el entorno de 1,0500 USD.

La GBP se mantiene en niveles de 0,84 por EUR a la espera de la reunión del jueves del BOE en la cual podrían subir el tipo de interés oficial en 25 pb para situarlo en el 1,00%.

El CNY sigue perdiendo posiciones ante la negativa evolución de la pandemia en China. Tras cotizar hace dos semanas niveles cercanos a 6,35 por USD al día de hoy se sitúa en 6,61 tratando de evaluar los analistas el impacto que va a tener sobre esta economía las medidas de confinamiento adoptadas ante el elevado nivel de contagios. El RUB cotiza máximos en 71,8 por EUR igualando niveles de antes del inicio de la guerra. La demanda de RUB para el pago de gas y petróleo le beneficia.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
Zona Euro	03/05/2022	Comparecencia presidenta BCE
EE.UU.	03/05/2022	Reservas semanales de crudo
EE.UU.	04/05/2022	Decisión de tipos de interés

Resistencias USD		Soportes USD		Medias Móviles USD	
R1	1,0520	S1	1,0508	MM 20	1,0512
R2	1,0530	S2	1,0495	MM 60	1,0512
R3	1,0563	S3	1,0484	MM 200	1,0519

Volatilidad	1M			6M			12M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	10,18%	9,00%	8,47%	8,02%	7,41%	7,23%			
EUR/JPY	12,26%	11,76%	11,40%	10,98%	9,75%	9,60%			
EUR/GBP	8,00%	7,48%	7,25%	6,85%	6,73%	6,80%			

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0522	1,0526	0,8403	0,8405	136,78	136,84
3 meses	1,0559	1,0564	0,8427	0,8433	136,87	136,89
6 meses	1,0627	1,0635	0,8473	0,8477	136,79	136,91
12 meses	1,0772	1,0788	0,8548	0,8567	136,33	136,38

Mercado monetario y de crédito

El rendimiento de los Treasury subió de forma significativa, llegando a alcanzar por primera vez en cuatro años el 3%. El incremento observado en los bonos estadounidenses podría anticipar las acciones que podría tomar la FED en los próximos meses. Se espera que la institución continúe reduciendo los niveles de compra de deuda, con el fin de relajar las medidas adoptadas para hacer frente a los estragos ocasionados por la pandemia. No obstante, el mercado se mantendrá expectante a las conclusiones de la reunión del organismo público, que tendrá lugar este miércoles. Los rendimientos del Bund subieron el lunes hasta máximos de siete años.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	-0,5380	0,8033	0,6908	-0,0115	-0,7075	2,1250	9,9580	12,482
3 Meses	-0,4290	1,3349	0,5434	-0,0123	-0,7074	2,2170	9,8300	12,825
6 Meses	-0,2260	1,9107	0,3271	-0,0203	-0,7056	2,3240	9,6430	13,015
12 meses	0,1660	2,6286	0,1883	-0,0236	-0,7119	2,4740	9,2280	13,015

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	0,260	0,687	0,967	-
EE.UU.	2,734	3,010	2,987	202
UK	1,580	1,679	1,904	94
JAP	-0,040	0,017	0,235	-73
ESP	0,753	1,354	2,017	105

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	0,25% 0,50%	+25 pb	16/03/22	04/05
EU BCE	0,00%	-5 pb	10/03/16	09/06
UK	0,75%	+25 pb	17/03/22	05/05
JAP	-0,1%	-10 pb	18/01/16	17/06
AUS	0,25%	-25 pb	19/03/20	03/05

Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	1,1790	1,2260	3,1170	2,4811	0,1100
5 Años	1,4050	1,4550	3,0870	2,3662	0,1836
7 Años	1,5360	1,5850	3,0640	2,2642	0,2750
10 Años	1,7290	1,7570	3,0530	2,1966	0,4006

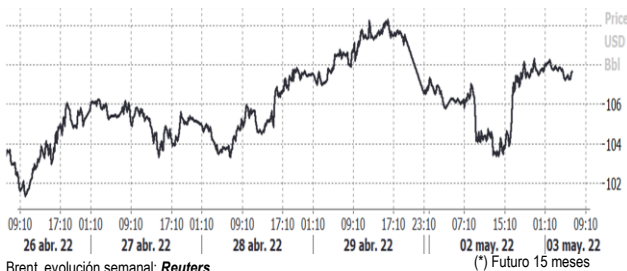
	CDS 5 años	FRAs	EUR
Polonia	92 (+10,8%)	1x4	-0,2920
Italia	117 (+8,4%)	3x6	-0,0110
Malasia	89 (-2,3%)	6x9	0,4750
China	75 (-5,4%)	9x12	0,9380

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	107,37	-0,20%	102,98	98,59
WTI (\$/Barril)	104,98	-0,18%	98,94	92,90
Oro (\$/Oz)	1.859,7	-0,17%	1.870,7	1.881,7
Cobre (\$/Ton)	9.770,5	0,77%	9.769,5	9.771,3*
Zinc (\$/Ton)	4.151,3	-1,09%	4.107,0	3.757,0*
Aluminio (\$/Ton)	3.032,5	0,56%	3.052,5	2.997,0*
Níquel (\$/Ton)	31.722,0	-3,68%	31.771,0	31.811,5*
Hierro Fe (\$/Ton)	150,77	-0,28%	155,44	160,10
Acero (\$/Ton)	1.400,0	-3,68%	1.200,0	1.000,0
Azúcar (\$/Ton)	529,4	0,36%	523,0	516,6
Café (\$/Lb)	222,6	2,13%	222,6	221,3
Co2 (€/Ton)	84,02	2,11%	84,24	84,45
Baltic Dry Index	2.404,0	0,04%	-	-
Reuters MP Index	4.441,8	-1,31%	-	-

Los precios del crudo revirtieron la senda bajista observada en las últimas sesiones, apoyados por el encarecimiento del mercado de diésel y ante la creciente preocupación por las posibles nuevas sanciones de la Unión Europea a Rusia. Bajo este pretexto, los futuros del Brent subieron en un 0,4% hasta alcanzar los 107,58 \$/Tn. De igual forma, la referencia estadounidense WTI incrementó hasta los 105,17 \$/Tn.

Por otro lado, la caída del sentimiento manufacturero en China no provocó una gran reacción en la cotización de las principales referencias de metales industriales. A pesar de que la economía podría debilitarse ante las medidas sanitarias, los precios tanto del hierro, como del cobre se mantuvieron apenas invariadas durante la sesión del lunes.



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	15.609,28	15.615,25	-0,04%	-9,06%	XETRA DAX	13.939,07	14.097,88	-1,13%	-12,25%
S&P500	4.155,38	4.131,93	0,57%	-13,04%	IBEX 35	8.436,00	8.584,20	-1,73%	-3,19%
NASDAQ	13.075,85	12.854,80	1,72%	-20,41%	EUROSTOXX 50	3.732,44	3.802,86	-1,85%	-13,17%
NIKKEI 225	26.847,90	26.386,63	1,75%	-6,75%	MERC. CONT.	840,87	855,34	-1,69%	-2,43%
FTSE 100	7.509,19	7.425,61	1,13%	1,43%	CAC-40	6.425,61	6.533,77	-1,66%	-10,17%

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.

© 2021 Ernst & Young, S.L.

Todos los derechos reservados.

Principales fuentes de información:

- Oxford Economics
- FMI
- Refinitiv - Thomson Reuters
- OCDE
- Bloomberg
- Bancos Centrales