

# e-DailyMarkets

### DESTACADOS:

- El BCE revisó al alza su previsión del dato de inflación anual hasta un 6,8% frente al 5,1% pronosticado en marzo
- Tras la reunión del BCE, el EUR consiguió ganancias iniciales frente al USD cotizando en niveles cercanos a 1,0780 USD/EUR
- Nuevas medidas de confinamiento en Shanghái permiten un ligero descenso en los precios del crudo.

### Festividades:

- 12 de junio: Rusia
- 12 de junio: Filipinas

## Global Macro

Durante la jornada pasada, en la reunión del BCE sobre la política monetaria se confirmó que el próximo mes se realizará la primera subida de tipos de interés de 25 pb en más de una década. Adicionalmente, el organismo pondrá fin a sus compras netas de deuda a partir del 1 de julio para mover progresivamente los tipos de interés hacia el objetivo de mantener la inflación entorno al 2%. En este sentido, también se actualizaron sus previsiones macroeconómicas, registrando un notable ajuste con respecto a las presentadas en marzo. Se prevé que la inflación alcanzará el 6,8% anual frente al 5,1% anual anterior, mientras que ha recortado las expectativas de crecimiento económico hasta el 2,8% anual en 2022, frente al 3,7% del pronóstico de marzo, y un 2,1% para los años 2023 y 2024. En EE.UU., las solicitudes semanales de subsidio por desempleo continúan presentando una tendencia irregular de subidas y bajadas. Tras dos semanas de caídas, entre el 28 de mayo y el 4 de junio se contabilizaron 229.000 nuevas solicitudes de prestaciones de desempleo, superando en 27.000 solicitudes las registradas la semana anterior, además de superar en 19.000 solicitudes las estimadas por el consenso de mercado.

### 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)

**Pablo Gutierrez Delgado**

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

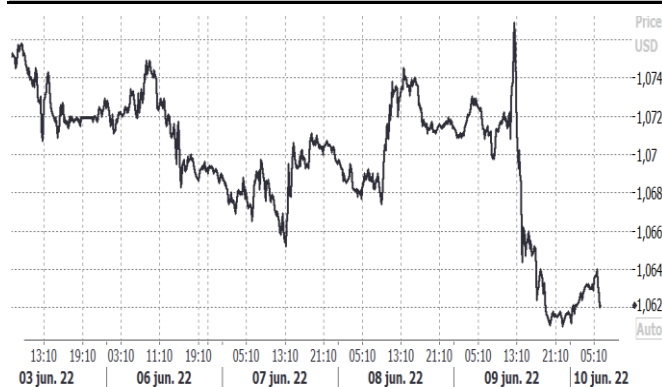
Datos Macroeconómicos	Día	País	Período	Anterior	Esperado	Real	Importancia
PMI Compuesto	7 Junio	Reino Unido	Mayo	58,2	51,8	53,1	Alta
PMI Servicios	7 Junio	Reino Unido	Mayo	58,9	51,8	53,4	Alta
PIB (Trimestral)	8 Junio	Japón	Q1	-0,2%	-0,3%	-0,1%	Alta
Producción Industrial (Mensual)	8 Junio	Alemania	Abril	-3,7%	1,0%	0,7%	Alta
PMI sector de la construcción	8 Junio	Reino Unido	Mayo	58,2	56,6	56,4	Alta
PIB (Trimestral)	8 Junio	Zona Euro	Q1	0,2%	0,3%	0,6%	Alta
Peticiones subsidio por desempleo	9 Junio	EE.UU.	Semanal	202k	210k	229k	Alta
IPC Subyacente (Mensual)	10 Junio	EE.UU.	Mayo	0,6%	0,5%	-	Alta
IPC (Mensual)	10 Junio	EE.UU.	Mayo	0,3%	0,7%	-	Alta
Cambio de empleo	10 Junio	Canadá	Mayo	15,3k	30,0k	-	Alta

## Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2021
USD/EUR	1,0635	0,18%	-1,13%	1,0743	1,1326
JPY/EUR	142,39	-0,18%	-0,17%	143,93	130,38
GBP/EUR	0,8509	0,11%	0,31%	0,8565	0,84028
CHF/EUR	1,0396	-0,13%	0,06%	1,0495	1,0331
AUD/EUR	1,4926	-0,25%	0,95%	1,4985	1,5615

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2021
CNY/EUR	7,1063	-0,40%	-0,38%	7,1722	7,1947
RUB/EUR	62,864	2,70%	-7,66%	117,201	85,3004
MXN/EUR	20,866	-0,08%	-0,35%	21,025	23,1438
BRL/EUR	5,216	0,15%	1,95%	5,2506	6,3101
INR/EUR	82,784	0,20%	-0,49%	83,526	84,2292

La confirmación oficial por parte del BCE que a partir del 21 de julio va a proceder a una gradual pero sostenida alza de los tipos de interés permitió al EUR ganancias iniciales frente al USD llegando a cotizar niveles cercanos a 1,0780 USD/EUR. Del comunicado del BCE se puede deducir que los tipos de interés pueden acabar este año en el 1%, cuantificándose el alza del 21 de julio en 25 pb y la del 8 de septiembre en 50 pb en función de la evolución de la inflación. Sin embargo, el EUR cedia posteriormente hasta niveles cercanos a 1,0600 USD tras el efecto negativo de la revisión muy a la baja de las previsiones macroeconómicas 2022 - 2024 y el impacto de unas declaraciones de la presidenta Lagarde sobre la "fragmentación financiera" o impacto desigual que podrían tener entre los países de la Zona Euro las medidas que están adoptando en contra de la inflación. Escenario preocupante para el futuro económico europeo que demuestra la desigualdad existente entre los diferentes países miembros. Desde un punto de vista técnico la paridad EUR/USD se mantiene dentro del rango 1,0400 - 1,0900. El foco de atención se sitúa en la próxima reunión de la FED USA prevista para el 15 de junio. El JPY sigue perdiendo posiciones ante el diferencial en su contra de los tipos de interés, llegando a cotizar nuevos mínimos en 134,60 por USD equivalentes a 144,18 JPY/EUR. El RUB cotiza máximos en 58,50 por EUR, manteniéndose la obligación de pagos exteriores en RUB y la conversión al menos del 50% del saldo en divisa de los exportadores.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
Zona Euro	09/06/2022	Comunicado BCE política monetaria
Zona Euro	09/06/2022	Rueda de prensa del BCE
Alemania	10/06/2022	Comparecencia del presidente del Buba

Resistencias USD		Soportes USD		Medias Móviles USD	
R1	1,0740	S1	1,0622	MM 20	1,0655
R2	1,0922	S2	1,0570	MM 60	1,0739
R3	1,1000	S3	1,0517	MM 200	1,1210

Volatilidad	1M			6M			12M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	8,23%	8,02%	7,95%	10,25%	9,53%	9,20%			
EUR/JPY	11,84%	11,25%	10,92%	13,08%	12,08%	11,70%			
EUR/GBP	7,01%	7,10%	7,15%	8,45%	8,15%	7,96%			

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0649	1,0652	0,8520	0,8524	142,40	142,44
3 meses	1,0689	1,0692	0,8548	0,8552	142,44	142,49
6 meses	1,0748	1,0752	0,8586	0,8593	142,19	142,34
12 meses	1,0866	1,0875	0,8657	0,8666	141,10	141,18

## Mercado monetario y de crédito

La jornada de ayer vino marcada por la reunión y el anuncio por parte del BCE de la finalización del programa de compras de activos el próximo 1 de julio y la subida de tipos de 25 pb en la reunión prevista del mismo mes. Además, en el caso de persistir los niveles de inflación, se optará por acelerar el ritmo de subida en septiembre y mantener un incremento gradual y sostenido en los siguientes meses. Los inversores han considerado dicha decisión como poco agresiva provocando incrementos en los principales bonos europeos. El bund alemán a 10 años se ha situado en el 1,4330% mientras que el homólogo español alcanzó el 2,611%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	-0,5370	1,1997	0,9396	-0,0225	-0,7085	1,8900	9,9790	13,022
3 Meses	-0,3020	1,6877	0,7592	-0,0151	-0,7047	2,0000	9,8270	13,270
6 Meses	0,0340	2,2664	0,5190	-0,0166	-0,7061	2,1480	9,6090	13,458
12 meses	0,5690	2,9121	0,2837	-0,0238	-0,7099	2,3690	9,1680	13,574

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	0,864	1,234	1,442	-
EE.UU.	2,837	3,080	3,048	161
UK	1,861	1,957	2,322	88
JAP	-0,081	-0,001	0,250	-119
ESP	1,194	2,006	2,662	122

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	0,75% 1,00%	+50 pb	04/05/22	15/06
EU BCE	0,00%	-5 pb	10/03/16	09/06
UK	1,00%	+25 pb	05/05/22	16/06
JAP	-0,1%	-10 pb	18/01/16	17/06
AUS	0,35%	25 pb	03/05/22	07/06

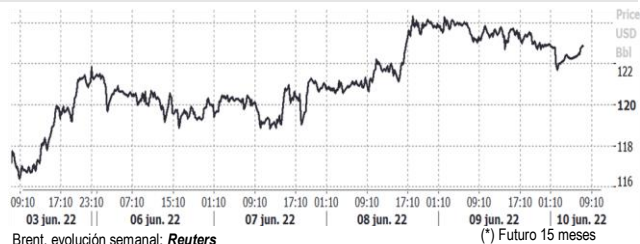
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	1,6595	1,6720	3,1612	2,9702	0,1088
5 Años	1,8430	1,8740	3,0950	2,8523	0,2238
7 Años	1,9440	1,9720	3,0570	2,7261	0,3250
10 Años	2,1160	2,1100	3,0660	2,6611	0,4563

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Colombia	236 (10,2%)	1x4	-0,0430
Méjico	143 (+7,2%)	3x6	0,4578
Reino Unido	11 (-0,4%)	6x9	1,1690
Noruega	11 (-1,5%)	9x12	1,6910

## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	122,80	-0,22%	113,78	113,51
WTI (\$/Barril)	121,27	-0,20%	111,23	108,28
Oro (\$/Oz)	1.844,9	-0,15%	1.863,4	1.863,9
Cobre (\$/Ton)	9.620,1	-1,19%	9.615,0	9.600,0*
Zinc (\$/Ton)	3.777,3	-1,78%	3.762,0	3.540,5*
Aluminio (\$/Ton)	2.733,5	-1,97%	2.761,0	2.726,0*
Níquel (\$/Ton)	27.946,0	-2,88%	28.023,0	28.280,5*
Hierro Fe (\$/Ton)	143,63	-1,18%	9.745,0	135,78
Acero (\$/Ton)	1.150,0	-2,88%	1.065,0	950,0
Azúcar (\$/Ton)	578,7	2,70%	550,8	535,0
Café (\$/Lb)	234,7	1,21%	226,5	234,1
Co2 (€/Ton)	80,68	1,50%	84,58	81,01
Baltic Dry Index	2.342,0	-2,82%	-	-
Reuters MP Index	4.531,6	-2,26%	-	-

Tras la imposición de nuevas medidas de confinamiento por el Covid-19 en algunas partes de Shanghai, se pudo experimentar un descanso en el aumento de los precios del crudo que se viene viviendo durante los últimos meses. A pesar de estas últimas noticias, la tendencia continuará siendo alcista según apuntan la mayoría de los analistas. En este contexto, el barril de Brent bajo un 0,4% y el barril de WTI lo hizo otro 0,5%. Del mismo modo, las cotizaciones de los principales metales se han visto afectadas por dicha noticia, provocando la caída del cobre en un 1,3% hasta los 9.600 \$/Tn, el aluminio en un 2,2% hasta los 2.758,50 \$/Tn o el zinc en un 1,5% hasta los 3.765 \$/Tn. Por parte de los metales preciosos, el oro ha experimentado una caída en su cotización durante el día de ayer con motivo del fortalecimiento de los rendimientos del tesoro americano, situándose en los 1.848,9 \$/Oz.



## Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	15.472,46	15.843,83	-2,34%	-9,86%	XETRA DAX	14.198,80	14.445,99	-1,71%	-10,61%
S&P500	4.017,82	4.115,77	-2,38%	-15,92%	IBEX 35	8.711,20	8.842,70	-1,49%	-0,03%
NASDAQ	12.269,78	12.615,13	-2,74%	-25,32%	EUROSTOXX 50	3.724,45	3.788,93	-1,70%	-13,35%
NIKKEI 225	28.246,53	28.234,29	0,04%	-1,89%	MERC. CONT.	865,73	879,36	-1,55%	0,46%
FTSE 100	7.476,21	7.593,00	-1,54%	0,99%	CAC-40	6.358,46	6.448,63	-1,40%	-11,11%

**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