

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- En EE.UU., el dato de inflación interanual del mes de abril se situó en un 8,3%, frente al 8,1% esperado por los analistas
- El dólar recupera posiciones frente a los principales pares de divisa tras la publicación del dato de inflación de abril en EE.UU.
- El crudo repuntaba el miércoles alrededor de un 5%, después de una caída de casi un 10% en los últimos dos días

Festividades:

- 13 de mayo: Dinamarca
- 16 de mayo: Indonesia

Global Macro

Durante la jornada de ayer, se registró el dato del Índice de Precios al Consumidor de las principales economías, que en algunos casos dejó entre ver que el problema de la inflación persiste. En Alemania, el IPC armonizado del mes de abril fue del 0,7% y 7,8% anual. El dato en crudo del 0,8% mensual para el mes de abril, inferior al 2,5% registrado en marzo, logra un porcentaje más moderado de los últimos meses. En términos interanuales, la inflación cumplió las expectativas de los analistas del 7,4%, alcanzando niveles no vistos en cuarenta años, cuando los precios del petróleo se incrementaron con fuerza como consecuencia de la Primera Guerra del Golfo entre Irak e Irán. En China, la inflación cerró abril pasado con un alza interanual del 2,1%, superando la registrada el mes anterior y motivada por el encarecimiento de varios productos en medio del rebrote de Covid-19. En EE.UU. la presión inflacionaria continua ya que el IPC interanual volvió a rebasar las previsiones en el mes de abril tras situarse en el 8,3%. Por su parte, la inflación subyacente anual se situó en el 6,2%, frente al 6,0% que esperaban los expertos. Mientras que el IPC subyacente mensual se aceleró hasta alcanzar el 0,6%.

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
Índice ZEW de confianza inversora	10 Mayo	Alemania	Mayo	-41,0	-42,0	-34,3	Alta
Índice ZEW de confianza inversora	10 Mayo	Zona Euro	Mayo	43,0	42	29,5	Alta
IPC Subyacente (Anual)	11 Mayo	EE.UU.	Abril	6,5%	6,0%	6,2%	Alta
IPC Subyacente (Mensual)	11 Mayo	EE.UU.	Abril	0,3%	0,4%	0,6%	Alta
IPC (Mensual)	11 Mayo	EE.UU.	Abril	1,2%	0,2%	0,3%	Alta
IPC (Anual)	11 Mayo	EE.UU.	Abril	8,1%	8,5%	8,3%	Alta
PIB (Mensual)	12 Mayo	Reino Unido	Q1	0,1%	-	-	Alta
PIB (Trimestral)	12 Mayo	Zona Euro	Q1	1,3%	1,0%	-	Alta
Producción industrial (Mensual)	12 Mayo	Reino Unido	Marzo	-0,6%	1%	-	Alta
IPP (Mensual)	12 Mayo	Reino Unido	Abril	1,4%	0,5%	-	Alta

Mercado de Divisas

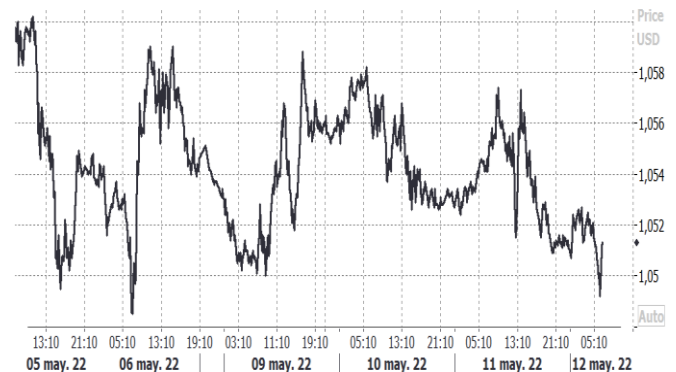
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2021
USD/EUR	1,0508	-0,04%	-0,31%	1,0553	1,1326
JPY/EUR	135,95	-0,51%	-0,90%	137,07	130,38
GBP/EUR	0,8604	0,23%	0,90%	0,8539	0,8403
CHF/EUR	1,0458	0,09%	0,71%	1,0446	1,0331
AUD/EUR	1,5237	0,55%	2,81%	1,5055	1,5615

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2021
CNY/EUR	7,1087	0,25%	1,70%	7,0893	7,1947
RUB/EUR	70,132	-0,03%	2,55%	117,201	85,300
MXN/EUR	21,401	0,23%	0,44%	21,387	23,144
BRL/EUR	5,3985	-0,05%	1,86%	5,3859	6,3101
INR/EUR	81,504	0,14%	1,03%	81,494	84,229

La cotización del dólar experimentaba un importante repunte en su volatilidad durante el transcurso de la sesión del miércoles. La inflación estadounidense registraba un incremento mensual del 0,3%, el menor desde agosto de 2021. Si bien, a pesar de la reducida variación, la inflación en abril se situaba en niveles del 8,3%, muy lejos del objetivo teórico establecido por la Reserva Federal. Ante estos sucesos, los inversores concluyen que no se anticipan cambios en la hoja de ruta del organismo regulador, manteniendo el actual ritmo de subidas de tipos en 50 puntos básicos. En los mercados de cambio, el dólar registraba considerables variaciones. No obstante, en su cambio frente al euro, la divisa norteamericana cedía buena parte del terreno ganado durante la sesión, cerrando en niveles muy próximos a la apertura, de 1,0530 USD/EUR.

Por otro lado, el real brasileño acumulaba nuevas subidas en su cambio frente al dólar el miércoles. A pesar de que la inflación del país latinoamericano se estabilizaba en abril, los valores continuaban superando el doble dígito. Miembros del comité monetario del Banco Central de Brasil aseguran nuevas subidas en su tipo de interés oficial en su próxima reunión de junio. El BRL/USD se estabilizaba en niveles de 5,1244.

El CNY recuperaba buena parte del terreno cedido en su cambio frente al dólar, favorecido ante el posible levantamiento de aranceles por parte de EE.UU.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
EE.UU.	10/05/2022	Previsión energética a c/p AIE
Zona Euro	11/05/2022	Comparecencia presidenta BCE
EE.UU.	11/05/2022	Reservas semanales de crudo

Resistencias USD		Soportes USD		Medias Móviles USD	
R1	1,0616	S1	1,0531	MM 20	1,0512
R2	1,0618	S2	1,0526	MM 60	1,0515
R3	1,0631	S3	1,0480	MM 200	1,0531

Volatilidad	1M			6M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	8,98%	8,80%	8,65%	7,98%	7,35%	7,23%
EUR/JPY	10,98%	11,08%	11,01%	10,38%	9,91%	9,87%
EUR/GBP	8,15%	7,98%	7,88%	6,25%	6,43%	6,63%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0520	1,0522	0,8612
3 meses	1,0559	1,0560	0,8638
6 meses	1,0624	1,0626	0,8677
12 meses	1,0769	1,0775	0,8756

Mercado monetario y de crédito

El mercado de bonos soberanos experimentó ayer una jornada de caídas en los rendimientos a pesar de la cifra de inflación publicada en Estados Unidos en el mes de abril, siendo esta superior a la prevista. Bajo este pretexto, la TIR del bono a 10 años estadounidense ha retrocedido 3 pb hasta situarse en niveles de 2,97%. En la Eurozona, pese a que el BCE ha reiterado su intención de actuar contra una inflación persistente por encima del 2%, las TIRs de los principales bonos europeos cerraban ayer con caídas. En este sentido, el bund alemán alcanzaba el 0,98% mientras que la rentabilidad del bono español a 10 años se situaba en el 2,02%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	-0,5530	0,8431	0,7338	-0,0167	-0,7071	2,0640	9,9610	12,701
3 Meses	-0,4170	1,3999	0,6085	-0,0121	-0,7065	2,1660	9,8310	12,989
6 Meses	-0,2020	1,9320	0,3782	-0,0191	-0,7056	2,2750	9,6310	13,210
12 meses	0,2360	2,5883	0,2128	-0,0237	-0,7112	2,4200	9,1920	13,300

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	0,098	0,584	0,914	-
EE.UU.	2,611	2,837	2,853	194
UK	1,269	1,484	1,809	90
JAP	-0,051	0,011	0,244	-67
ESP	0,518	1,197	1,952	104

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

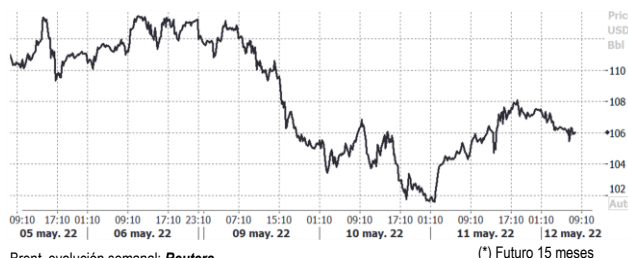
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	1,0760	1,1080	2,8910	2,2832	0,1350
5 Años	1,3195	1,3780	2,8659	2,2491	0,1918
7 Años	1,4875	1,5400	2,8860	2,1775	0,2838
10 Años	1,7110	1,7330	2,9050	2,1370	0,4106

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Qatar	66 (+0,8%)	1x4	-0,2760
Austria	13 (+0,4%)	3x6	0,0079
Finlandia	20 (-4,9%)	6x9	0,4330
Suecia	15 (-6,6%)	9x12	0,8400

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	106,09	-1,32%	103,78	98,76
WTI (\$/Barril)	104,16	-1,47%	100,23	92,36
Oro (\$/Oz)	1.851,9	-0,01%	1.885,8	1.872,0
Cobre (\$/Ton)	9.358,8	1,33%	9.340,0	9.309,0*
Zinc (\$/Ton)	3.683,5	2,08%	3.668,5	3.403,3*
Aluminio (\$/Ton)	2.745,3	0,91%	2.778,0	2.767,5*
Níquel (\$/Ton)	27.712,0	-2,11%	27.806,0	28.087,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	134,26	1,79%	147,94	149,45
Acero (\$/Ton)	1.390,0	-2,11%	1.223,0	1.010,0
Azúcar (\$/Ton)	515,0	-0,64%	516,5	504,7
Café (\$/Lb)	220,1	7,89%	220,23	219,4
Co2 (€/Ton)	88,42	1,74%	88,70	88,84
Baltic Dry Index	3.052,0	3,84%	-	-
Reuters MP Index	4.300,5	0,95%	-	-

Durante la jornada del miércoles, la principal referencia del cobre de la Bolsa de Metales de Londres ascendía un 1,2% hasta los 9.337 \$/Ton debido a la desaceleración de las infecciones por coronavirus en China, principal consumidor de metales, aliviando las preocupaciones sobre la demanda a corto plazo. Bajo este pretexto, los principales metales básicos, tales como el aluminio, el zinc o el plomo ganaban entre un 1% y un 2% a cierre de la jornada. Por otro lado, las principales referencias del crudo repuntaban el miércoles alrededor de un 5%, después de una caída de casi un 10% en los últimos dos días, ante el cese en el uso de una importante ruta de tránsito a través de Ucrania, lo que ha provocado una caída de una cuarta parte del flujo de gas ruso a Europa.



Brent, evolución semanal: Reuters

Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	14.902,14	15.025,74	-0,82%	-13,18%	XETRA DAX	13.828,64	13.534,74	2,17%	-12,94%
S&P500	3.935,18	4.001,05	-1,65%	-17,65%	IBEX 35	8.312,60	8.139,20	2,13%	-4,60%
NASDAQ	11.967,56	12.345,86	-3,06%	-27,16%	EUROSTOXX 50	3.647,87	3.554,80	2,62%	-15,13%
NIKKEI 225	26.213,64	26.167,10	0,18%	-8,95%	MERC. CONT.	830,31	812,94	2,14%	-3,65%
FTSE 100	7.347,66	7.243,22	1,44%	-0,75%	CAC-40	6.269,73	6.116,91	2,50%	-12,35%

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 whatsoever 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