

# e-DailyMarkets

## DESTACADOS:

- En el mes de julio, el índice ZEW de sentimiento económico de Alemania registró una drástica caída hasta los 53,8 puntos
- La ausencia de novedades permite al dólar mantenerse en máximos frente al euro
- Las preocupaciones por una ralentización de la economía arrastran las cotizaciones de petróleo y metales

## Festividades:

- 13 de julio: Omán
- 14 de julio: Montenegro

## Global Macro

Durante la jornada pasada, se publicó el indicador de sentimiento económico ZEW de Alemania para el mes de julio, el cual mostró una caída muy pronunciada de 25,8 puntos hasta los -53,8 puntos, destacando como principales razones detrás de esta caída las preocupaciones acerca del suministro energético del país, la subida de tipos anunciada por el BCE, así como las mayores restricciones debido al Covid-19. A su vez, el subíndice de situación actual de la economía alemana se redujo en 18,2 puntos hasta los -45,8 puntos.

En la Eurozona, el indicador de sentimiento económico también sufrió una significativa caída de 23,1 puntos hasta los -51,1 puntos, mientras que el subíndice de situación actual se redujo hasta los -45,8 puntos. Las encuestas ZEW han reflejado un repunte de las expectativas de inflación en los próximos seis meses en la región hasta -25,6 puntos, frente a los 31,4 puntos registrados en junio.

Las preocupaciones sobre la inflación crecen especialmente en la Zona Euro, puesto que la depreciación de su moneda frente al dólar genera el encarecimiento de las materias primas energéticas claves, provocando un mayor impacto que podría superar la competitividad en precios de las empresas europeas ante la ralentización del comercio exterior.

## 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	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
Índice ZEW de confianza inversora	12 Julio	Alemania	Julio	-28,0	-38,3	-53,8	Alta
PIB (Trimestral)	13 Julio	Reino Unido	Q2	0,8	-	-	Alta
Producción Manufacturera	13 Julio	Reino Unido	Mayo	-1,0%	0,1%	-	Alta
IPC (Anual)	13 Julio	España	Junio	10,2%	10,2%	-	Alta
IPC armonizado (Anual)	13 Julio	España	Junio	10,0%	10,0%	-	Alta
IPC Subyacente (Mensual)	13 Julio	EE.UU.	Junio	0,6%	0,6%	-	Alta
Peticiones subsidio por desempleo	14 Julio	EE.UU.	Semanal	235k	235k	-	Alta
IPP (Mensual)	14 Julio	EE.UU.	Junio	0,8%	0,8%	-	Alta
Índice de Producción Industrial	15 Julio	China	Junio	0,7%	-0,7%	-	Alta
Ventas minoristas (Mensual)	15 Julio	EE.UU.	Junio	-0,3%	0,8%	-	Alta

## Mercado de Divisas

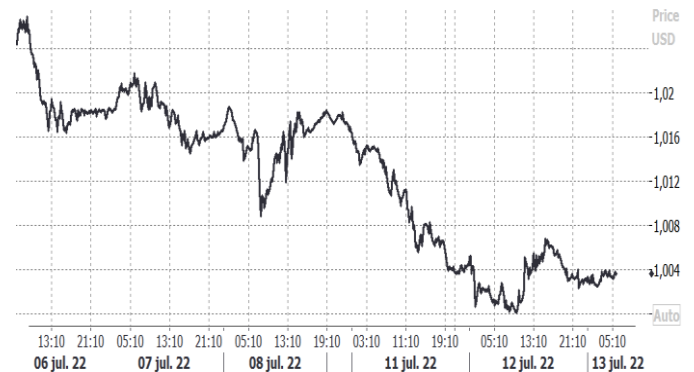
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2021
USD/EUR	1,0038	-0,01%	0,47%	1,0042	1,1326
JPY/EUR	137,54	0,12%	0,45%	137,31	130,38
GBP/EUR	0,8438	-0,02%	0,30%	0,8482	0,84028
CHF/EUR	0,9858	0,03%	-0,54%	0,9883	1,0331
AUD/EUR	1,4835	-0,10%	0,77%	1,4900	1,5615

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2021
CNY/EUR	6,7469	-0,40%	-1,14%	6,7518	7,1947
RUB/EUR	61,726	4,85%	-6,87%	117,201	85,3004
MXN/EUR	20,933	0,06%	-0,46%	20,888	23,1438
BRL/EUR	5,4584	0,01%	-1,26%	5,4009	6,3101
INR/EUR	79,945	0,22%	-0,67%	79,897	84,2292

El euro iniciaba la semana acumulando importantes pérdidas en su cruce frente al dólar. Los inversores muestran su preocupación ante la actual incertidumbre energética a la que se enfrentan algunas de las principales economías europeas ante los posibles cortes - por parte de Rusia - en el suministro de gas a través del Nord Stream 1. Adicionalmente, las expectativas de una subida de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal más agresiva de lo originalmente anticipado era otro de los factores críticos detrás de la apreciación de la divisa norteamericana, que se sitúa próxima a la paridad. En este sentido, el EUR llegaba a situarse en mínimos no vistos en más de 20 años, para finalmente estabilizarse en el rango de 1,0056 - 1,0150 USD/EUR.

Por otro lado, el CNY también experimentaba cesiones en su cambio frente al dólar, penalizado ante la creciente preocupación entre los inversores a raíz de la aparición de una nueva sub variante de Covid-19 en Shanghái. El cambio CNY/USD se estabilizaba al cierre de sesión en niveles de 6,6968.

Finalmente, el desplome generalizado observado en el mercado de materias primas arrastraba a su vez a divisas latinoamericanas como, por ejemplo, el peso chileno y colombiano que en ambos casos cotizaban mínimos históricos en su cambio frente al USD.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
Reino Unido	11/07/2022	Comparecencia Bailey del BoE
EE.UU.	12/07/2022	Previsión energética a corto plazo EIA
Canadá	13/07/2022	Decisión de tipos de interés

Resistencias USD		Soportes USD		Medias Móviles USD	
R1	1,0333	S1	1,0160	MM 20	1,0153
R2	1,0387	S2	1,0100	MM 60	1,0163
R3	1,0441	S3	1,0000	MM 200	1,0177

Volatilidad FX	1M			6M			12M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	11,87%	10,49%	10,09%	10,43%	9,45%	9,06%			
EUR/JPY	13,81%	13,23%	12,96%	14,40%	12,82%	12,01%			
EUR/GBP	8,19%	7,95%	7,96%	9,36%	8,55%	8,27%			

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0057	1,0062	0,8448	0,8453	137,54	137,56
3 meses	1,0105	1,0110	0,8475	0,8483	137,49	137,51
6 meses	1,0186	1,0193	0,8517	0,8528	137,12	137,22
12 meses	1,0320	1,0325	0,8598	0,8607	136,20	136,26

## Mercado monetario y de crédito

Durante la jornada de ayer se mantuvo la tendencia bajista de las principales bolsas estadounidenses, generando un mayor interés en la renta fija de dicho país por parte de los inversores y provocando una caída generalizada de las TIRs. Así, las curvas a 2 y 10 años se mantienen invertidas por quinto día consecutivo, situándose el bono a 10 años en el 2,960% y el bono a 2 años en el 3,0409%. Por otra parte, en el continente europeo se experimentó una caída en los rendimientos de los bonos gubernamentales al verse reducida las expectativas de los aumentos de las tasas del BCE. En este contexto el bono a 10 años alemán cayó hasta el 1,094%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	-0,3980	1,9644	1,1632	-0,0303	-0,2692	1,7840	9,9560	13,243
3 Meses	-0,0700	2,4551	0,9436	-0,0236	-0,5726	1,9835	9,8070	13,566
6 Meses	0,3650	3,0704	0,6986	-0,0187	-0,6394	2,1220	9,5870	13,924
12 meses	0,9690	3,7220	0,3824	-0,0240	-0,6748	2,3370	9,1390	14,161

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	0,352	0,784	1,139	-
EE.UU.	3,055	3,021	2,976	184
UK	1,793	1,745	2,068	93
JAP	-0,079	0,022	0,234	-91
ESP	0,738	1,253	2,246	111

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	1,50%	+75 pb	16/06/22	25/07
EU BCE	0,00%	-5 pb	10/03/16	21/07
UK	1,25%	+25 pb	16/06/22	04/08
JAP	-0,1%	-10 pb	18/01/16	21/07
AUS	1,35%	+50 pb	05/07/22	02/08

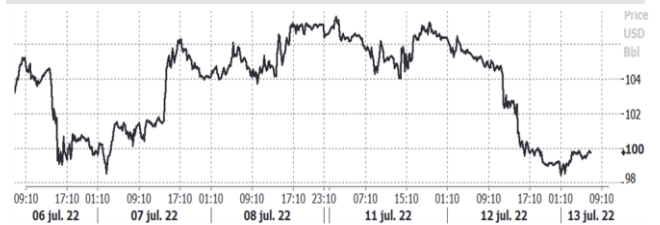
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	1,2785	1,3060	3,0850	2,7115	0,1219
5 Años	1,5475	1,5800	2,9940	2,6327	0,1894
7 Años	1,7390	1,7450	2,9850	2,5430	0,2881
10 Años	1,9860	1,9680	3,0130	2,5083	0,4350

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Bélgica	18 (+14,8%)	1x4	0,2320
Indonesia	148 (+0,7%)	3x6	0,7072
Malasia	103 (-2,9%)	6x9	1,1300
Indonesia	144 (-2,7%)	9x12	1,3300

## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	99,62	0,13%	96,24	99,67
WTI (\$/Barril)	95,87	0,03%	90,79	81,15
Oro (\$/Oz)	1.725,4	-0,02%	1.730,7	1.743,2
Cobre (\$/Ton)	7.335,0	-3,13%	7.354,0	7.367,8*
Zinc (\$/Ton)	3.123,5	-0,30%	3.016,0	2.760,0*
Aluminio (\$/Ton)	2.349,3	-0,74%	2.360,0	2.375,4*
Níquel (\$/Ton)	21.320,0	-2,15%	21.374,0	21.671,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	109,68	-0,26%	105,03	116,02
Acero (\$/Ton)	910,0	-2,15%	838,0	852,0
Azúcar (\$/Ton)	578,9	1,33%	542,0	491,5
Café (\$/Lb)	209,3	-3,53%	205,4	197,4
Co2 (€/Ton)	85,26	1,54%	85,37	85,65
Baltic Dry Index	2.013,0	-3,27%	-	-
Reuters MP Index	3.718,7	-1,17%	-	-

En el mercado de petróleo, las caídas continúan marcando la tendencia, explicadas por el fortalecimiento del dólar, el aumento de las restricciones por COVID 19 en China y el aumento de las preocupaciones por una desaceleración de la economía. Todo ello ha llevado a la caída por debajo de la barrera de los 100\$/barril de las dos principales referencias de crudo, situando el barril de Brent en los 99,89\$/Barril y el WTI en los 96,3\$/Barril. En el mercado de los metales preciosos, la cotización del oro se sitúa en los 1.731,69 \$/Oz, su nivel más bajo de los últimos nueve meses, empujado principalmente por el fortalecimiento del dólar y la subida de tipos llevada a cabo por los bancos centrales. Por su parte, el precio del aluminio alcanza los 2.360 \$/Ton, siendo este su menor cotización en más de un año y provocado principalmente por el aumento de los suministros por parte de China, su principal productor.



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	14.395,04	14.097,05	2,11%	-16,13%	XETRA DAX	12.905,48	12.832,44	0,57%	-18,76%
S&P500	3.818,80	3.674,84	3,92%	-20,09%	IBEX 35	8.014,80	8.065,20	-0,62%	-8,02%
NASDAQ	11.744,99	11.265,99	4,25%	-28,51%	EUROSTOXX 50	3.487,05	3.471,69	0,44%	-18,88%
NIKKEI 225	26.336,66	26.812,30	-1,77%	-8,53%	MERC. CONT.	796,45	802,83	-0,79%	-7,58%
FTSE 100	7.209,86	7.196,59	0,18%	-2,61%	CAC-40	6.044,20	5.996,30	0,80%	-15,50%

**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