

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- La tasa de inflación estadounidense incrementó en junio por encima de las expectativas iniciales hasta un nuevo máximo histórico
- El Euro continúa manteniéndose por encima de la paridad con respecto al Dólar a expensas de la próxima reunión del BCE
- El oro caía el viernes, registrando su quinta pérdida semanal consecutiva, entorno al 2,2%

Festividades:

- 18 de julio: Japón
- 20 de julio: Colombia

Global Macro

La semana pasada estuvo dominada por los datos de inflación en EE.UU donde sorprendió el aumento del 9,1% del IPC en junio y un 5,9% en la inflación subyacente. Los datos refuerzan las posibilidades de un nuevo incremento de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal en la próxima reunión del 27 de julio. No obstante, sorprende que las expectativas de inflación a largo plazo siguen ancladas en niveles relativamente bajos. Durante esta semana, la atención se centrará en Europa con dos acontecimientos relevantes el próximo jueves: Por un lado, la reunión del Banco Central Europeo en la que se espera ampliamente una subida de tipos de interés de 25 pb, aunque no se descarta una subida mayor. Por otro lado, la reanudación del gasoducto Nord Stream desde Rusia a Alemania tras la parada de mantenimiento. Se mantiene la posibilidad de que Rusia niegue inesperadamente el flujo de gas, lo que provocaría un fuerte impacto en la economía alemana. Este próximo viernes se conocerán los principales indicadores adelantados de actividad, los índices de gerentes de compras (PMI). Tanto en Estados Unidos como en Europa, se anticipa una continuidad en la tendencia a la baja de la actividad, aunque existe un mayor riesgo de una caída brusca que haga temer por una recesión. Dentro de los subcomponentes del PMI, se espera con atención los indicadores adelantados de precios.

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
IPC Subyacente (Anual)	19 Julio	Zona Euro	Junio	3,7%	3,7%	-	Alta
IPC (Mensual)	19 Julio	Zona Euro	Junio	8,6%	8,6%	-	Alta
IPC (Anual)	20 Julio	Reino Unido	Junio	9,1%	9,2%	-	Alta
IPP (Anual)	20 Julio	Alemania	Junio	11,7%	11,7%	-	Alta
Confianza Consumidor	20 Julio	Zona Euro	Julio	-23,6	-24,5	-	Alta
Peticiones Subsidio Desempleo	21 Julio	EE.UU.	Semanal	244K	240K	-	Alta
Ventas Minoristas	22 Julio	Reino Unido	Junio	-4,7%	-5,3%	-	Alta
PMI Compuesto	22 Julio	Francia	Julio	52,5	51,9	-	Alta
PMI Manufacturero	22 Julio	Zona Euro	Julio	52,1	51,0	-	Alta
PMI Manufacturero	2 Julio	EE.UU.	Julio	52,7	52,0	-	Alta

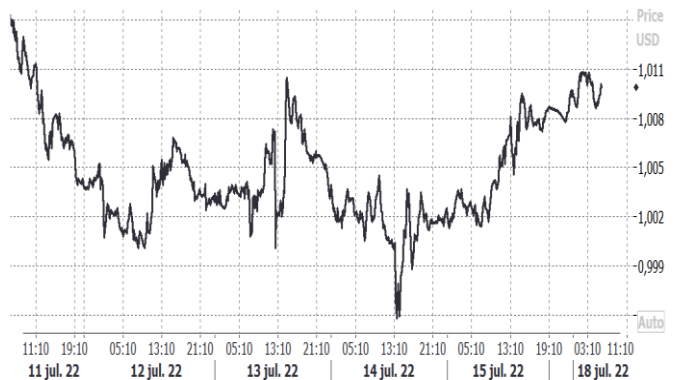
Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2021
USD/EUR	1,0101	0,12%	0,62%	1,0059	1,1326
JPY/EUR	139,59	-0,07%	1,19%	139,49	130,38
GBP/EUR	0,8487	-0,16%	0,55%	0,8499	0,84028
CHF/EUR	0,9848	0,00%	-0,21%	0,9849	1,0331
AUD/EUR	1,4836	-0,11%	-0,50%	1,4886	1,5615

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2021
CNY/EUR	6,8131	-0,12%	0,60%	6,7943	7,1947
RUB/EUR	57,460	-5,75%	1,00%	117,201	85,3004
MXN/EUR	20,681	-0,07%	-0,61%	20,921	23,1438
BRL/EUR	5,4641	0,12%	1,19%	5,4434	6,3101
INR/EUR	80,654	0,23%	1,14%	80,316	84,2292

El euro abre la semana a la defensiva, ligeramente por encima de la paridad ante la presión por los tipos de interés y los precios de la energía. El mercado se muestra expectante sobre la próxima decisión de los tipos de interés del BCE el próximo jueves. Aunque se espera mayoritariamente una subida de 0,25% en el tipo de interés de referencia, se percibe un mayor riesgo de que la subida como claramente insuficiente ante una inflación muy por encima del 2%, objetivo del BCE a medio plazo. La política del BCE sigue siendo bastante tímida si se comparan con las fuertes subidas de tipos de interés en EEUU y en Canadá.

Por el momento, las últimas previsiones de los analistas mantienen un dólar fuerte en el corto plazo, aunque apuntan a una depreciación media del 8% en el plazo de un año. Durante la sesión del viernes, el banco central de Chile sorprendió con el anuncio de una importante intervención en el mercado de divisas de 25 mil millones USD hasta el 30 de septiembre, provocando una recuperación del peso del 7,8%. Desde principios de junio, el peso había perdido un 31% de su valor hasta un máximo histórico del dólar de 1.045,80 CLP/USD ante la caída de los precios de los metales, especialmente del cobre, y las presiones sobre las divisas Latam.



País	Fecha	Evento
EE.UU.	19/07/2022	Reservas de crudo semanales API
Zona Euro	21/07/2022	Rueda de prensa del BCE
Zona Euro	21/07/2022	Comunicado BCE política monetaria

Resistencias USD		Soportes USD		Medias Móviles USD	
R1	1,0205	S1	1,0000	MM 20	1,0097
R2	1,0360	S2	0,9930	MM 60	1,0092
R3	1,0460	S3	0,9590	MM 200	1,1058

Volatilidad FX	1M			6M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	12,33%	10,85%	10,35%	9,68%	9,21%	8,91%
EUR/JPY	14,23%	13,49%	13,12%	13,11%	12,31%	11,73%
EUR/GBP	8,22%	7,94%	8,02%	8,88%	8,33%	8,03%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0125	0,8499	139,57
3 meses	1,0172	0,8525	139,50
6 meses	1,0252	0,8568	139,07
12 meses	1,0380	0,8655	138,15

Mercado monetario y de crédito

La jornada del viernes se caracterizaba por escasas variaciones en los rendimientos de los principales bonos tanto de Estados Unidos como de la Eurozona. En este contexto, los rendimientos del Tesoro caían ligeramente. La elevadísima lectura de la inflación estadounidense de la pasada semana generaba preocupaciones sobre una posible subida de tipos de interés de 100 pb. Sin embargo, el gobernador de la FED mantenía el respaldo a otro aumento de 75 pb en el mes de julio. Por otro lado, en la Eurozona, los mercados se encuentran a la espera de la reunión de política monetaria que celebrará el BCE esta semana.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	-0,3170	2,1203	1,1735	-0,0287	-0,2486	1,7720	9,9520	13,273
3 Meses	0,0720	2,7376	0,9602	-0,0235	-0,5561	1,9740	9,8150	13,598
6 Meses	0,5320	3,3113	0,7152	-0,0186	-0,6311	2,1130	9,5640	13,947
12 meses	1,0570	3,8964	0,3909	-0,0238	-0,6707	2,3220	9,1410	14,088

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	0,438	0,839	1,134	-
EE.UU.	3,223	3,044	2,919	178
UK	1,909	1,805	2,093	96
JAP	-0,060	0,040	0,235	-90
ESP	0,913	1,550	2,301	117

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

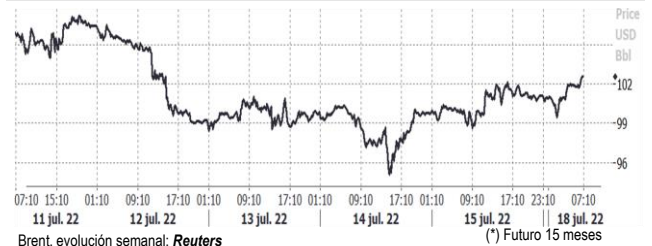
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	1,3495	1,3770	3,1520	2,8130	0,1638
5 Años	1,5685	1,6180	3,0200	2,6848	0,2288
7 Años	1,7345	1,7600	2,9440	2,5967	0,3088
10 Años	1,9505	1,9410	2,9540	2,5397	0,4313

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Perú	149 (+6,8%)	1x4	0,4010
Vietnam	166 (+4,2%)	3x6	0,8860
Austria	14 (-1,3%)	6x9	1,2730
Suecia	16 (-6,4%)	9x12	1,4090

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	102,33	1,16%	98,39	100,36
WTI (\$/Barril)	98,40	0,83%	92,72	81,97
Oro (\$/Oz)	1.718,2	0,67%	1.721,6	1.732,4
Cobre (\$/Ton)	7.178,3	0,25%	7.190,5	7.193,0*
Zinc (\$/Ton)	2.978,8	0,92%	2.915,0	2.642,0*
Aluminio (\$/Ton)	2.326,2	0,09%	2.343,0	2.375,8*
Níquel (\$/Ton)	19.333,0	-0,07%	19.385,0	19.720,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	104,30	-1,61%	96,60	116,02
Acero (\$/Ton)	915,0	-0,07%	835,0	865,0
Azúcar (\$/Ton)	598,6	0,50%	559,6	498,3
Café (\$/Lb)	203,7	2,26%	199,8	190,9
Co2 (€/Ton)	84,98	1,66%	85,09	85,38
Baltic Dry Index	2.150,0	6,97%	-	-
Reuters MP Index	3.679,5	1,32%	-	-

El precio del cobre repuntaba el viernes un 0,2% hasta los 7.186 \$/Ton después de registrar mínimos de los últimos 20 meses, causado por los datos de inflación de EE.UU., lo cual alivió las preocupaciones por la alta inflación. El precio del cobre se vio afectado por los negativos datos económicos de China y las preocupaciones por las agresivas subidas de interés para controlar la inflación, que podría causar una recesión económica mundial. Por otro lado, el oro caía el viernes, registrando su quinta pérdida semanal consecutiva, de entorno al 2,2%, provocado principalmente por la fortaleza del dólar. Por último, en el mercado del crudo, las principales referencias ganaban en torno a un 2,5% el viernes, ya que no se espera un aumento inmediato de la producción de petróleo saudí y las preocupaciones de los inversores sobre si la OPEP tiene espacio para aumentar la producción de crudo.



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	14.449,68	14.097,05	2,50%	-15,82%	XETRA DAX	12.864,72	12.519,66	2,76%	-19,01%
S&P500	3.863,16	3.674,84	5,12%	-19,16%	IBEX 35	7.945,90	7.804,30	1,81%	-8,81%
NASDAQ	11.983,62	11.265,99	6,37%	-27,06%	EUROSTOXX 50	3.477,20	3.396,61	2,37%	-19,10%
NIKKEI 225	26.788,47	26.643,39	0,54%	-6,96%	MERC. CONT.	788,49	775,29	1,70%	-8,51%
FTSE 100	7.159,01	7.039,81	1,69%	-3,30%	CAC-40	6.036,00	5.915,41	2,04%	-15,62%

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