

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- Jerome Powell activa las alarmas mundiales ante una posible recesión económica en EE.UU.
- Las dudas sobre una posible recesión en Estados Unidos penalizan la cotización del dólar
- Se produce la mayor bajada de la cotización del cobre en un mismo día desde marzo del 2020 por el miedo a la recesión.

Festividades:

- 24 de junio: Suecia
- 27 de junio: Chile

Global Macro

Durante su último comunicado, el presidente de la Reserva Federal aseguró el fuerte compromiso que la institución está manteniendo con respecto al control de la presión inflacionaria. No obstante, destacó que, debido a las agresivas medidas aplicadas, no se descarta que la economía estadounidense entre en recesión. Jerome Powell alegó que los últimos acontecimientos están intensificando la posibilidad de un nefasto escenario económico, puesto que los precios se están encareciendo exponencialmente, limitando el poder de gestión de la FED. Con respecto a indicadores económicos, las solicitudes por subsidio de desempleo en EE.UU. volvieron a descender durante la semana pasada en dos mil hasta las 229 mil. Sin embargo, haciendo alusión a lo estipulado por el presidente de la FED, la solidez del mercado laboral estadounidense podría verse deteriorada ante la coyuntura actual. La alta tasa de inflación, unido a la falta de materias primas y la exponencial subida de precios podrían suponer el incremento de la tasa de desempleo en los próximos meses.

La progresión del índice manufacturero a escala mundial se está viendo limitada a raíz de las medidas sanitarias impuestas por China y ante la invasión rusa en Ucrania. Este escenario está desencadenando en continuas interrupciones de la cadena de suministro y el encarecimiento continuo de los precios. Los PMI Manufactureros de Europa han comenzado a mostrar deterioro durante el mes de junio.

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
IPP (Anual)	20 Junio	Alemania	Mayo	33,5%	33,5%	33,6%	Alta
IPC (Anual)	22 Junio	Reino Unido	Mayo	9,0%	9,1%	9,1%	Alta
IPC Subyacente (Anual)	22 Junio	Reino Unido	Mayo	6,2%	6,0%	5,9%	Alta
Confianza Consumidor	22 Junio	Zona Euro	Junio	-21,2	-20,5	-23,6	Alta
PMI Manufacturero	23 Junio	Francia	Junio	54,6	54,0	52,0	Alta
PMI Manufacturero	23 Junio	Alemania	Junio	54,8	54,0	52,0	Alta
PMI Manufacturero	23 Junio	Zona Euro	Junio	54,6	53,9	52,0	Alta
PMI Manufacturero	23 Junio	Reino Unido	Junio	54,6	53,7	53,4	Alta
Peticiones Subsidio Desempleo	23 Junio	EE.UU.	Semanal	231K	227K	229K	Alta
PMI Manufacturero	23 Junio	EE.UU.	Junio	57,0	56,4	52,4	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2021
USD/EUR	1,0533	0,09%	0,34%	1,0493	1,1326
JPY/EUR	141,84	-0,11%	0,20%	142,11	130,38
GBP/EUR	0,8585	-0,01%	-0,05%	0,8582	0,84028
CHF/EUR	1,0112	-0,05%	-0,71%	1,0130	1,0331
AUD/EUR	1,5244	-0,14%	0,77%	1,5212	1,5615

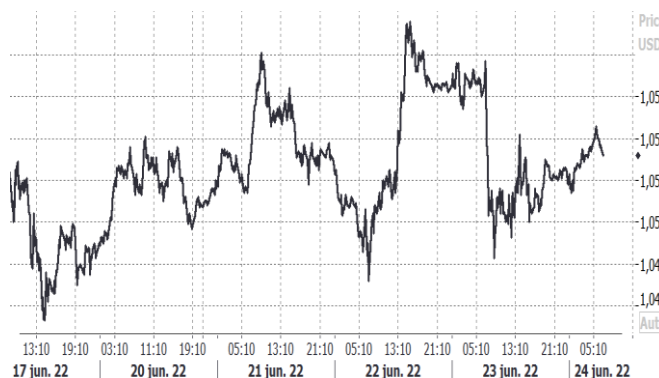
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2021
CNY/EUR	7,0542	0,14%	0,40%	7,0367	7,1947
RUB/EUR	57,540	0,65%	-2,86%	117,201	85,3004
MXN/EUR	21,054	0,00%	-1,33%	21,092	23,1438
BRL/EUR	5,5186	0,04%	2,01%	5,4515	6,3101
INR/EUR	82,502	0,32%	0,83%	82,149	84,2292

El dólar cedía marginalmente posiciones a la apertura de la sesión del viernes. Se mantiene la duda entre los analistas sobre el posible impacto que puede generar en el ritmo de crecimiento económico estadounidense, la agresiva hoja de ruta adoptada por parte de la Reserva Federal en su lucha contra la inflación. Adicionalmente, el incremento del apetito por el riesgo entre los inversores era otro factor crítico detrás de las cesiones del dólar, que perdía interés ante su condición de activo refugio. En este sentido, el tipo de cambio USD/EUR iniciaba la sesión situándose en el rango de 1,0530 – 1,0535.

Por otro lado, a la apertura de la sesión, el yuan chino recuperaba posiciones en su cambio frente al dólar. Las dudas sobre una posible recesión en EE.UU. se han traducido en un movimiento apreciatorio del CNY, que se sitúa en niveles de 6,7070 USD/CNY.

La positiva publicación del dato de PMI de la economía inglesa ayudaba a la libra a recuperar posiciones frente a los principales pares de divisa. Concretamente, el PMI manufacturero se situaba en junio en 53,4, cifra positiva, pero lejos tanto del nivel observado en mayo como de los valores descontados por los analistas. En su cambio frente al euro, la libra iniciaba la sesión en 0,8587 GBP/EUR.

Finalmente, el dólar canadiense experimentaba fuertes cesiones a la apertura de la sesión, penalizado ante la publicación de unos preocupantes registros económicos.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
Zona Euro	20/06/2022	Comparecencia de presidenta BCE
Zona Euro	22/06/2022	Reunión BCE no monetaria
Unión Europea	23/06/2022	Cumbre líderes de la UE

Resistencias USD		Soportes USD		Medias Móviles USD	
R1	1,0578	S1	1,0460	MM 20	1,0538
R2	1,0491	S2	1,0446	MM 60	1,0523
R3	1,0432	S3	1,0399	MM 200	1,0517

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	8,96%	8,72%	8,50%	8,44%	8,23%	8,10%
EUR/JPY	13,70%	12,64%	11,99%	11,10%	10,53%	10,20%
EUR/GBP	7,97%	7,84%	7,64%	7,60%	7,57%	7,48%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0551	0,8597	141,85
3 meses	1,0599	0,8625	141,84
6 meses	1,0676	0,8669	141,55
12 meses	1,0817	0,8746	140,43

Mercado monetario y de crédito

Durante de la jornada de ayer se vivió un descenso de los rendimientos de los bonos del tesoro estadounidense con motivo del miedo que parte de los inversores empiezan a mostrar a una subida demasiado agresiva de los tipos por parte de la FED. En este contexto, la cotización de los bonos a 10 años de Estados Unidos ha pasado en la última semana de 3,48% hasta el 3,04%, representando una caída de 36 pb. Por su parte, la zona euro también ha experimentado correcciones en las TIRs de las principales economías. Así, el bund alemán ha pasado en la última semana de un rendimiento de 1,76% hasta el 1,44%, cayendo 32 pb.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	-0,5120	1,6327	0,9897	-0,0320	-0,6036	1,8930	9,9480	13,139
3 Meses	-0,1720	2,1846	0,8376	-0,0192	-0,6713	2,0000	9,8050	13,373
6 Meses	0,2910	2,8266	0,5915	-0,0177	-0,6886	2,1380	9,5930	13,534
12 meses	1,1080	3,5799	0,3220	-0,0242	-0,7004	2,3640	9,1710	13,610

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	0,788	1,139	1,417	-
EE.UU.	3,017	3,133	3,076	166
UK	1,924	1,936	2,286	87
JAP	-0,079	0,031	0,227	-119
ESP	1,111	1,824	2,536	112

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	0,85%	+50 pb	08/06/22	05/07

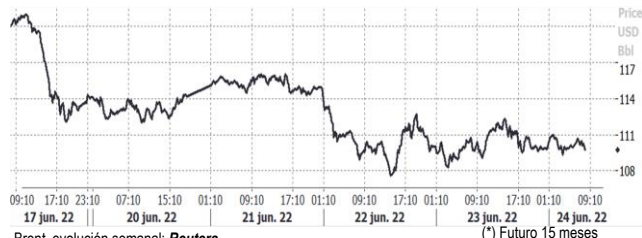
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	1,6050	1,6458	3,2080	2,8957	0,1294
5 Años	1,8410	1,8770	3,1290	2,7883	0,1994
7 Años	1,9840	2,0190	3,1060	2,6886	0,3131
10 Años	2,1800	2,1860	3,1170	2,6318	0,4613

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Portugal	55 (+8,7%)	1x4	0,0960
España	57 (+8,4%)	3x6	0,6388
Bélgica	15 (-1,3%)	6x9	1,3050
Irlanda	17 (-0,9%)	9x12	1,7400

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	110,09	0,04%	103,53	0,00
WTI (\$/Barril)	104,53	0,25%	98,97	86,67
Oro (\$/Oz)	1.822,8	0,02%	1.832,3	1.843,2
Cobre (\$/Ton)	8.397,0	-4,29%	8.409,0	8.417,5*
Zinc (\$/Ton)	3.709,5	0,35%	3.491,5	3.272,5*
Aluminio (\$/Ton)	2.465,5	-0,04%	2.477,5	2.493,3*
Níquel (\$/Ton)	23.993,5	-1,62%	24.038,0	24.317,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	131,45	2,76%	115,48	116,0
Acero (\$/Ton)	1.127,0	-1,62%	870,0	886,0
Azúcar (\$/Ton)	551,0	-0,36%	526,9	489,5
Café (\$/Lb)	232,5	-2,58%	229,0	222,1
Co2 (€/Ton)	83,66	2,75%	83,89	84,13
Baltic Dry Index	2.354,0	0,21%	-	-
Reuters MP Index	3.832,4	-3,89%	-	-

El mercado del petróleo continua con su tendencia bajista empujado por la preocupación de una posible desaceleración o recesión en la economía ante una subida agresiva de los tipos de interés por parte de los bancos centrales. El barril de Brent disminuyó 1,12\$ hasta los 110,6\$/Barril, mientras que el barril de WTI lo hizo otros 1,38 \$ hasta los 104,86\$/Barril. Del mismo modo, la cotización del cobre en el LME también experimentó una bajada del 4,3%, la mayor experimentada en un mismo día desde marzo de 2020, hasta los 8.397\$/Ton. Desde el pasado marzo, acumula una caída de más de un 20%, cuando se encontraba en los 10.845\$/Ton. En el mercado de los metales preciosos, el oro registro leves subidas del 0,3% en su precio al contado a medida que aumentan los temores por el retroceso de los rendimientos del tesoro de Estados Unidos, alcanzando los 1.842,85\$/Oz.



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	14.402,12	14.097,05	2,16%	-16,09%	XETRA DAX	12.912,59	13.144,28	-1,76%	-18,71%
S&P500	3.795,73	3.674,84	3,29%	-20,57%	IBEX 35	8.106,40	8.145,40	-0,48%	-6,97%
NASDAQ	11.697,68	11.265,99	3,83%	-28,80%	EUROSTOXX 50	3.436,29	3.464,64	-0,82%	-20,06%
NIKKEI 225	26.171,25	26.149,55	0,08%	-9,10%	MERC. CONT.	806,80	811,04	-0,52%	-6,38%
FTSE 100	7.020,45	7.089,22	-0,97%	-5,17%	CAC-40	5.883,33	5.916,63	-0,56%	-17,75%

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