

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- En abril, el PMI manufacturero de la Eurozona se redujo hasta los 55,3 registrando su menor lectura en quince meses
- El Yen ha sido castigado por séptima semana consecutiva, perdiendo más del 10% en los últimos dos meses
- Las principales referencias del petróleo caían el viernes registrando una pérdida semanal de aproximadamente un 5%

Festividades:

- 25 de abril: Australia
- 25 de abril: Grecia

Global Macro

Los datos de actividad empresarial de los últimos días han mostrado resultados dispares. En EE.UU. se mantiene el creciente optimismo en el sector manufacturero con un incremento del PMI flash a 59,7 en abril desde 58,0 del mes anterior y superando las estimaciones más altas. Por otro lado, el PMI flash del sector servicios cayó con fuerza hasta 54,7 (-3,3) a pesar de mantener el ritmo de expansión por encima del nivel de 50. En la zona euro, los datos de PMI flash de este mes mostraron unas lecturas positivas tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios, de forma que el indicador global de la zona euro (55,8) superó al de EE.UU. (55,1). Los indicadores de expectativas también dominarán en la sesión de hoy con el importante IFO alemán, del que se espera un retroceso durante este mes. En el Reino Unido, las ventas minoristas decepcionaron con una importante caída del 1,4% en marzo, mientras que se revisó a la baja el mes de febrero. En términos anuales, las ventas minoristas crecen tan solo un 0,9% en marzo frente al 7% del mes anterior.

En el escenario político, destaca la reelección de Emmanuel Macron como presidente de Francia, aunque con un margen mucho más ajustado que en las elecciones anteriores. En el resultado electoral se hizo patente el descontento de gran parte del electorado. Las elecciones legislativas de junio serán claves para la adopción de los planes económicos y respaldar las políticas de Macron.

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

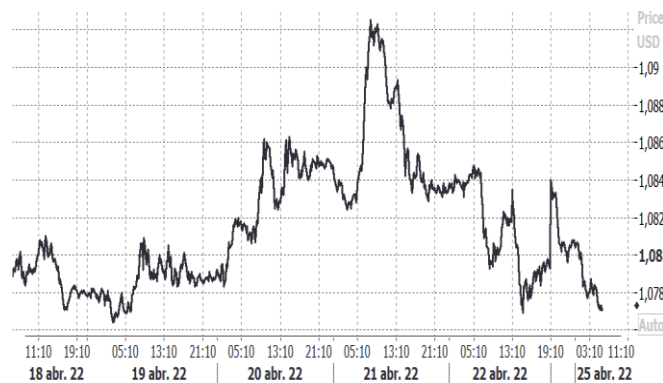
Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
Índice Ifo de confianza empresarial	25 Abril	Alemania	Abril	90,8	89,1	-	Alta
Pedidos bienes duraderos	26 Abril	EE.UU.	Marzo	-0,6%	0,6%	-	Alta
Confianza Conference Board	26 Abril	EE.UU.	Abril	107,2	108,0	-	Alta
Ventas de viviendas nuevas	26 Abril	EE.UU.	Marzo	772k	765k	-	Alta
IPC (Trimestral)	27 Abril	Australia	Q1	1,3%	1,7%	-	Alta
Venta de viviendas pendientes	27 Abril	EE.UU.	Marzo	-4,1%	-1,5%	-	Alta
PIB (Trimestral)	28 Abril	EE.UU.	Q1	6,9%	1,1%	-	Alta
Peticiones Subsidio Desempleo	28 Abril	EE.UU.	Semanal	184K	180K	-	Alta
PIB (Trimestral)	28 Abril	Alemania	Q1	-0,3%	0,2%	-	Alta
IPC (Anual)	28 Abril	Zona Euro	Abril	7,4%	7,4%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2021
USD/EUR	1,0775	-0,19%	-1,13%	1,0817	1,1326
JPY/EUR	138,54	-0,18%	-0,17%	138,83	130,38
GBP/EUR	0,8414	0,02%	0,31%	0,8393	0,84028
CHF/EUR	1,0325	-0,09%	0,06%	1,0336	1,0331
AUD/EUR	1,5023	0,78%	0,95%	1,4816	1,5615

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2021
CNY/EUR	7,0513	0,56%	2,69%	7,0332	7,1947
RUB/EUR	83,375	0,27%	-4,80%	117,201	85,3004
MXN/EUR	21,884	0,15%	2,38%	22,003	23,1438
BRL/EUR	5,1668	-0,18%	2,97%	5,0926	6,3101
INR/EUR	82,547	-0,10%	-0,23%	82,694	84,2292

La fortaleza del dólar siguió dominando en el mercado de divisas durante la semana pasada ante las mayores expectativas de subidas de tipos de interés en EEUU. El índice del dólar DXY consolidaba por encima de 100 y llegaba a un máximo de los últimos dos años en 101,16. Las ganancias fueron generalizadas principalmente frente al yuan, el yen, la libra y las divisas commodities. También el euro se aproximaba a su mínimo de marzo de 2020 de 1,0635 USD/EUR, aunque su caída fue más moderada ante la inclinación de algunos miembros del BCE por restringir la política monetaria. La evolución de los tipos de interés a largo plazo de las últimas semanas ha sido similar en el dólar y en la zona euro y el euro. Muy diferentes son las expectativas de los tipos de interés del yen ante el fuerte compromiso del Banco de Japón de seguir interviniendo para evitar mayores tensiones en la curva. El yen ha sido castigado por séptima semana consecutiva (ha perdido más del 10% en los últimos 2 meses) ante la ampliación del diferencial de tipos de interés. Frente al dólar, el yen llegaba a debilitarse hasta su peor nivel en casi 20 años en 129,40 JPY/USD. Al final de la semana, las mayores caídas han correspondido a la libra que se desplomó un 1,4% tras los decepcionantes datos de ventas minoristas y cedía definitivamente el importante soporte de 1,30 USD/GBP. En el cruce con el euro, la libra cedía casi un 1% hasta 0,8410 GBP/EUR.



País	Fecha	Evento
EE.UU.	27/04/2022	Inventarios de crudo de la AIE
Zona Euro	27/04/2022	Comparecencia presidenta BCE
Japón	28/04/2022	Declaraciones política monetaria BoJ

Resistencias USD		Soportes USD		Medias Móviles USD	
R1	1,1050	S1	1,0804	MM 20	1,0896
R2	1,1150	S2	1,0640	MM 60	1,1080
R3	1,1230	S3	1,0340	MM 200	1,1405

Volatilidad	1M			6M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	8,18%	7,70%	7,63%	8,03%	7,55%	7,35%
EUR/JPY	10,95%	10,35%	10,29%	11,70%	10,30%	10,00%
EUR/GBP	6,78%	6,78%	6,88%	6,43%	6,47%	6,60%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0785	1,0790	0,8422
3 meses	1,0821	1,0825	0,8447
6 meses	1,0886	1,0894	0,8491
12 meses	1,1037	1,1046	0,8573

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los principales bonos de la Eurozona cerraban el viernes con escasas variaciones a la espera de las reuniones de los principales bancos centrales en las próximas semanas. El bund alemán experimentaba un repunte de 2 pb hasta un 0,97% mientras que el bono francés lo hacía en 1,73 pb hasta el 1,42%. En cuanto a los bonos periféricos, el bono español y el bono italiano aumentaban su rendimiento en 3,76 pb y 6,42 pb hasta el 1,93% y 2,67%, respectivamente. Fuera de la Eurozona, el rendimiento del bono estadounidense a 10 años cedía 1,5 pb hasta un 2,89%. Por último, el rendimiento del Gilt de Reino Unido cedía 4,94 pb hasta el 1,96%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	-0,5200	0,7034	0,6909	-0,0085	-0,7041	2,1810	9,9580	12,104
3 Meses	-0,4270	1,2137	0,5049	-0,0128	-0,7078	2,2620	9,8320	12,702
6 Meses	-0,2680	1,8237	0,3024	-0,0207	-0,7057	2,3680	9,6290	12,968
12 meses	0,0840	2,6067	0,1760	-0,0235	-0,7123	2,5160	9,2280	13,013

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	0,289	0,747	0,969	-
EE.UU.	2,651	2,907	2,878	191
UK	1,732	1,745	1,963	99
JAP	-0,054	0,015	0,249	-72
ESP	0,606	1,321	1,944	98

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	0,25% 0,50%	+25 pb	16/03/22	04/05
EU BCE	0,00%	-5 pb	10/03/16	09/06
UK	0,75%	+25 pb	17/03/22	05/05
JAP	-0,1%	-10 pb	18/01/16	27/04
AUS	0,25%	-25 pb	19/03/20	03/05

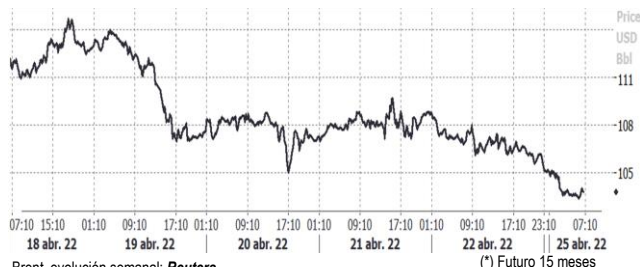
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	1,1700	1,2100	2,9810	2,5783	0,1131
5 Años	1,3475	1,4175	2,9390	2,4751	0,1980
7 Años	1,4555	1,5300	2,9011	2,3160	0,2944
10 Años	1,6175	1,6420	2,8850	2,2585	0,4231

	CDS 5 años	FRAs	EUR
España	45 (+5,8%)	1x4	-0,3100
Méjico	138 (+5,2%)	3x6	-0,0727
Australia	18 (-0,2%)	6x9	0,3580
Costa Rica	425 (-0,3%)	9x12	0,8290

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	103,84	-2,63%	105,76	96,28
WTI (\$/Barril)	99,32	-2,69%	98,34	89,76
Oro (\$/Oz)	1.916,4	-0,69%	1.925,0	1.940,2
Cobre (\$/Ton)	10.113,3	-1,55%	10.110,0	10.110,0*
Zinc (\$/Ton)	4.498,2	-0,19%	4.434,5	4.005,8*
Aluminio (\$/Ton)	3.235,0	-1,60%	3.245,5	3.154,8*
Níquel (\$/Ton)	33.069,0	-2,38%	33.107,0	33.144,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	154,13	-0,09%	154,13	144,54
Acero (\$/Ton)	1.465,0	-2,38%	1.465,0	1.120,0
Azúcar (\$/Ton)	530,5	-1,96%	544,56	518,6
Café (\$/Lb)	227,3	-0,37%	228,2	226,5
Co2 (€/Ton)	88,60	2,89%	86,32	88,99
Baltic Dry Index	2.307,0	3,04%	-	-
Reuters MP Index	4.575,2	-3,59%	-	-

Las principales referencias del petróleo caían el viernes, registrando una pérdida semanal de casi un 5% ante la perspectiva de un crecimiento mundial más débil, subidas de tasa de interés y los bloqueos por Covid-19 en China. Bajo este pretexto, el Brent cerraba el viernes a la baja un 1,6% hasta los 106 \$/barril, mientras que el WTI disminuía un 1.7% hasta los 102 \$/barril. Por otro lado, el oro caía un 1% el viernes hasta los 1934 \$/Oz, consolidando una pérdida de un 2.1% semanal, y confirmaba su mayor descenso semanal desde mediados de marzo. La causa reside en el rápido endurecimiento de la política monetaria por parte de la FED, lo que ha impulsado los rendimientos del Tesoro y el dólar.



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	16.056,87	16.499,33	-2,68%	-6,45%	XETRA DAX	14.142,09	14.502,41	-2,48%	-10,97%
S&P500	4.271,78	4.393,66	-2,77%	-10,61%	IBEX 35	8.652,30	8.814,60	-1,84%	-0,71%
NASDAQ	13.356,87	13.720,45	-2,65%	-18,70%	EUROSTOXX 50	3.840,01	3.928,03	-2,24%	-10,66%
NIKKEI 225	27.105,26	27.553,06	-1,63%	-5,86%	MERC. CONT.	862,19	877,62	-1,76%	0,05%
FTSE 100	7.521,68	7.627,95	-1,39%	1,60%	CAC-40	6.581,42	6.715,10	-1,99%	-7,99%

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