

# e-DailyMarkets

## DESTACADOS:

- En la Zona Euro, el PMI Compuesto cayó en agosto hasta los 48,9 puntos, registrando su nivel más bajo en 18 meses
- Durante el transcurso de la pasada jornada, el euro cotizaba mínimos frente al dólar no vistos desde finales de 2002
- La OPEP+ acuerda el recorte de los niveles de producción de crudo con el fin de fortalecer el precio de la materia prima

## Festividades:

- 6 de septiembre: Bulgaria
- 7 de septiembre: Brasil.

## Global Macro

Los importantes datos macroeconómicos publicados ayer de la Zona Euro señalaron alarmantes signos de recesión, ya que las encuestas del PMI mostraron un agravamiento de la crisis relacionado con el aumento del coste de la vida y el empeoramiento de las perspectivas futuras. El índice compuesto S&P Global PMI cayó el mes pasado a 48,9 puntos, siendo este su nivel más bajo en 18 meses. La actividad del sector servicios de España cayó en el mes de agosto hasta los 50,6 puntos, desde los 52,8 puntos registrados en julio, situándose cerca del límite de los 50,0 puntos que separa el crecimiento de la contracción. Este dato fue el más bajo desde el mes de enero, cuando la actividad se contrajo con una lectura de 46,6 puntos. La principal causa detrás de este deterioro es la constante preocupación de las empresas del sector servicios ante la elevada inflación y su posible impacto en la demanda de sus clientes. En Alemania, el PMI en el sector servicios se contrajo en agosto por segundo mes consecutivo hasta los 47,7 puntos. De la misma forma, el mismo indicador en Francia presentó una desaceleración hasta los 51,2 puntos, desde los 53,2 puntos del mes de julio. En Reino Unido, el PMI Compuesto se situó por debajo de los 50 puntos, la economía inglesa se encuentra en camino a una posible recesión económica ante el aumento de los costes energéticos que alimentan tasas de inflación de dos dígitos.

## 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
PMI Servicios	5 Septiembre	España	Agosto	53,8	52,9	50,6	Alta
PMI Compuesto	5 Septiembre	Reino Unido	Agosto	52,1	50,9	49,6	Alta
PMI Servicios	5 Septiembre	Alemania	Agosto	49,7	48,2	47,7	Alta
PMI Compuesto	5 Septiembre	Zona Euro	Agosto	49,9	49,2	48,9	Alta
Ventas Minoristas (Mensual)	5 Septiembre	Zona Euro	Julio	-1,0%	0,4%	0,3%	Alta
PMI no Manufacturero del ISM	6 Septiembre	EE.UU.	Agosto	56,7	55,1	-	Alta
PMI Compuesto	6 Septiembre	EE.UU.	Agosto	45,0	45,0	-	Alta
PIB (Trimestral)	7 Septiembre	Australia	Q2	0,8%	0,1%	-	Alta
PIB (Trimestral)	7 Septiembre	Alemania	Q3	0,1%	0,1%	-	Alta
PIB (Trimestral)	8 Septiembre	Japón	Q2	0,5%	0,7%	-	Alta

## Mercado de Divisas

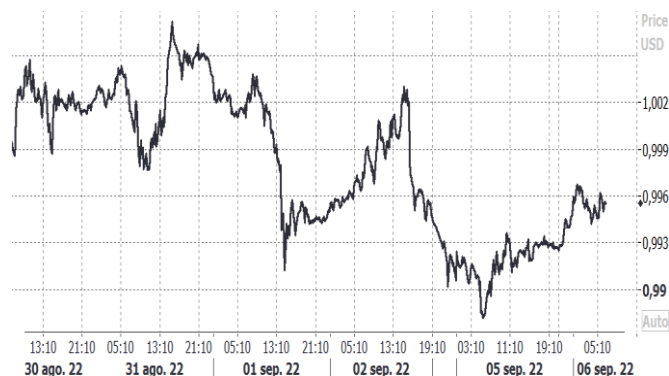
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2021
USD/EUR	0,9953	0,25%	0,26%	0,9920	1,1326
JPY/EUR	140,52	0,67%	-2,24%	139,47	130,38
GBP/EUR	0,8603	-0,24%	-1,62%	0,8636	0,8403
CHF/EUR	0,9749	0,20%	-0,90%	0,9747	1,0331
AUD/EUR	1,4667	0,42%	-1,11%	1,4616	1,5615

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2021
CNY/EUR	6,9100	0,50%	0,40%	6,8768	7,1947
RUB/EUR	61,521	1,89%	8,37%	117,201	85,300
MXN/EUR	19,885	0,18%	-1,08%	19,819	23,144
BRL/EUR	5,131	0,28%	-5,44%	5,1407	6,3101
INR/EUR	79,514	0,35%	-0,31%	79,233	84,229

Durante el transcurso de la pasada jornada el EUR cotizó mínimos frente al USD no vistos desde finales del 2002 en 0,9876. Según los analistas, Europa y el EUR son la zona económica y la divisa que se está viendo más perjudicada por la crisis de los precios energéticos y del gas. Escenario que podría empeorar tras la decisión de la OPEP de recortar 100.000 barriles a la producción diaria de petróleo, circunstancia que podría limitar en el corto/medio plazo un posible descenso del precio de la materia prima por debajo de los 100 \$/Barril.

Ante este panorama el BCE ha mostrado su preocupación por el impacto inflacionario adicional que tiene sobre la economía de la Zona Euro la continuidad de un EUR débil en los mercados. Estas declaraciones tienen su importancia al no ser habituales entre las autoridades monetarias. Históricamente eran el preludio de posibles intervenciones, coordinadas o no, de los bancos centrales en defensa de la debilidad de una divisa en los mercados. Como comentábamos ayer, la reunión del jueves del BCE podría ser una alternativa para limitar la venta de EUR a través de una posible alza de tipos de interés por encima de lo esperado.

Liz Truss es la nueva Primer Ministro del Reino Unido. La GBP reacciona con nuevos mínimos frente al USD en 1,1440 no vistos desde marzo 2020. Frente al EUR se mantiene en 0,8630. El CNY sigue mostrando debilidad ante la situación de su economía. Cotiza mínimos en 6,9325 por USD equivalentes a 6,87 CNY/ EUR.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
OPEP+	05/09/2022	Reunión de la OPEP+
Australia	06/09/2022	Decisión tipos de interés
Canadá	07/09/2022	Decisión tipos de interés

Resistencias USD		Soportes USD		Medias Móviles USD	
R1	1,0265	S1	1,0110	MM 20	0,9951
R2	1,0360	S2	1,0000	MM 60	0,9949
R3	1,0460	S3	0,9900	MM 200	0,9927

Volatilidad FX	1M			6M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	6,9100	0,50%	-0,24%	6,8768	6,9100	0,50%
EUR/JPY	61,507	1,86%	2,50%	117,20	61,507	1,86%
EUR/GBP	19,884	0,18%	-1,40%	19,819	19,884	0,18%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
	1 mes	0,9974	0,9979	0,8616	0,8621	140,46
3 meses	1,0013	1,0018	0,8642	0,8647	140,19	140,23
6 meses	1,0077	1,0082	0,8688	0,8695	139,49	139,55
12 meses	1,0177	1,0184	0,8790	0,8797	137,76	137,86

## Mercado monetario y de crédito

El rendimiento de los bonos a 10 años de Italia repuntó durante la jornada de ayer hasta alcanzar el 4%. La decisión de Rusia de interrumpir el suministro de gas a Alemania ha incrementado los temores ante un posible incremento de la presión inflacionista. Bajo esta coyuntura, los analistas prevén nuevas subidas de los tipos de interés por parte del BCE. Si bien la mayoría de bancos centrales están aplicando agresivas políticas monetarias, la situación del viejo continente es alarmante tras la publicación de los últimos datos económicos y la fuerte depreciación del euro. El rendimiento del Bund Alemán subió el lunes hasta situarse en 1,56%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	0,3140	2,6557	1,6590	-0,0223	-0,2090	1,5000	9,9500	13,668
3 Meses	0,7630	3,1581	1,3286	-0,0226	-0,2599	1,6000	9,7900	13,699
6 Meses	1,2900	3,7366	1,0205	-0,0183	-0,4846	1,7500	9,5440	13,710
12 meses	1,8960	4,2206	0,5878	-0,0214	-0,5957	1,9710	9,1040	13,385

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	1,125	1,350	1,571	-
EE.UU.	3,462	3,355	3,241	167
UK	3,165	2,895	2,971	140
JAP	-0,078	0,019	0,239	-133
ESP	1,303	2,029	2,784	121

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	2,50%	+75 pb	27/07/22	20/09
EU BCE	0,50%	+50 pb	21/07/22	08/09
UK	1,75%	+50 pb	04/08/22	15/09
JAP	-0,1%	-10 pb	18/01/16	21/09
AUS	1,85%	+50 pb	02/08/22	06/09

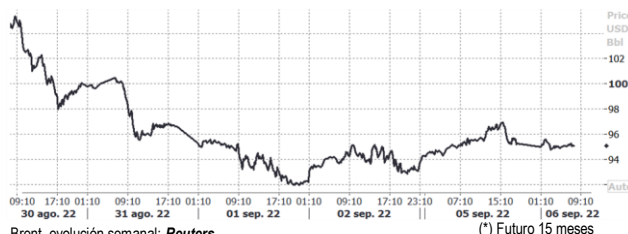
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,1760	2,2260	3,6117	4,1265	0,1425
5 Años	2,2520	2,3000	3,3970	3,7160	0,2225
7 Años	2,3400	2,3660	3,3200	3,4870	0,3200
10 Años	2,4960	2,4870	3,2970	3,3916	0,4513

	CDS 5 años	FRAs	EUR
EE.UU.	22 (11,2%)	1x4	1,1770
Irlanda	20 (4,6%)	3x6	1,7530
México	161 (-0,9%)	6x9	2,2170
Colombia	272 (-1%)	9x12	2,3900

## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	95,11	-0,66%	92,74	86,81
WTI (\$/Barril)	88,78	2,20%	88,77	82,88
Oro (\$/Oz)	1.718,2	0,47%	1.718,6	1.728,2
Cobre (\$/Ton)	7.731,0	0,52%	7.653,5	7.594,5*
Zinc (\$/Ton)	3.241,5	2,17%	3.197,5	2.862,5*
Aluminio (\$/Ton)	2.290,8	-0,30%	2.285,5	2.345,8*
Níquel (\$/Ton)	21.424,0	4,63%	21.458,0	21.829,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	95,55	-0,77%	110,89	116,02
Acero (\$/Ton)	581,5	1,34%	581,5	490,6
Azúcar (\$/Ton)	573,8	2,63%	573,8	488,3
Café (\$/Lb)	232,7	-1,57%	232,7	215,4
Co2 (€/Ton)	74,05	-4,39%	74,05	74,46
Baltic Dry Index	1.133,0	4,33%	-	-
Reuters MP Index	4.094,0	0,12%	-	-

Los precios del petróleo se incrementaron ayer alrededor de un 4% ampliando ganancias, puesto que los miembros de la OPEP+ acordaron un pequeño recorte de la producción con el objetivo de reforzar los precios. El organismo reducirá la producción para octubre en 100.000 bpd, lo que supone un 0,1% de la demanda mundial, acordando que podrían reunirse en cualquier momento para ajustar la producción antes de la próxima reunión programada para el 5 de octubre. Así, los futuros del crudo Brent para entrega en noviembre alcanzaron los 96,55 \$/Barril, mientras que el crudo estadounidense WTI se incrementó un 3,6% frente a la sesión del viernes, a 89,98 \$/Barril. Por su parte, los precios del cobre se estabilizaron cerca de 7.651 \$/Tn. El aluminio cayó un 0,4% a 2.285 \$/Tn. Otros metales como el zinc o el níquel experimentaron un aumento del 2,5% y 4,2% respectivamente.



## Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	14.689,50	14.097,05	4,20%	-14,42%	XETRA DAX	12.760,78	13.050,27	-2,22%	-19,67%
S&P500	3.924,26	3.674,84	6,79%	-17,88%	IBEX 35	7.862,70	7.932,20	-0,88%	-9,77%
NASDAQ	12.098,44	11.265,99	7,39%	-26,36%	EUROSTOXX 50	3.490,01	3.544,38	-1,53%	-18,81%
NIKKEI 225	27.619,61	27.650,84	-0,11%	-4,07%	MERC. CONT.	783,54	790,30	-0,86%	-9,08%
FTSE 100	7.287,43	7.281,19	0,09%	-1,56%	CAC-40	6.093,22	6.167,51	-1,20%	-14,82%

**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