

Macro y mercados

Los datos preliminares de inflación de mayo en Alemania y España arrojan una señal preocupante y añaden más presión, si cabe, sobre el BCE. Alemania ha visto como su tasa interanual de inflación se ha vuelto a acelerar, superando las expectativas del mercado, hasta el 7,9%, impulsada por el crecimiento de los precios energéticos y la intensificación de los problemas en las cadenas de suministro en el sector manufacturero alemán, cuyo peso en la economía germana ronda el 20%. En España, la inflación general vuelve a repuntar hasta el 8,7% interanual, cuatro décimas más respecto a la tasa de abril (8,3 %), debido principalmente al alza de los precios de los carburantes, alimentos y bebidas no alcohólicas. Por su parte, la inflación escaló hasta el 4,9 %, cinco décimas más que en el mes anterior, y de confirmarse, sería la más alta desde octubre de 1995.

El BCE está decidido a comenzar su ciclo de subidas de tipos a partir de la reunión de julio, tal y como lo han dejado claro diferentes miembros del Consejo de Gobierno, que han lanzado mensajes algo más endurecidos de lo que lo venían haciendo últimamente ante el crecimiento de la inflación. En este contexto, el BCE se enfrenta, una vez más, a un contexto en el que la madurez del ciclo económico no es homogénea entre los países miembros. El BCE ya entra en periodo de *blackout* antes de la reunión del próximo 9 de junio. En esta reunión no se esperan novedades, pero sí servirá para aclarar el camino de las siguientes reuniones, aunque parece que ya es casi cierto que en la reunión de julio se producirá la primera subida de tipos y en septiembre se llevará la Facilidad Marginal de Depósito al 0%, poniendo fin a la era de los tipos negativos.

En Estados Unidos, la renta variable parece mostrar una recuperación tras las caídas acumuladas en el inicio de año. Es por ello que los mercados parecen haber puesto precio al endurecimiento de política monetaria que adelantan las actas de los principales bancos centrales, así como la revisión a la baja en el crecimiento económico para EE.UU. Ahora los inversores persiguen noticias que arrojen algo de optimismo para tomar posiciones, buscando oportunidades tras las abultadas cesiones acumuladas en el año, tanto en EE.UU. como en Europa, sin embargo, las presiones bajistas persisten.

El descuento de una desaceleración más intensa en China es ya generalizado entre los analistas e inversores (consenso acercándose a 4,5% para 2022). Los flujos han salido de los activos chinos con intensidad en los últimos meses. El yuan ha acumulado cotas de depreciación en el año cercanas al 5%. La inflación está abandonando los mínimos derivados de la crisis porcina. Salvo incapacidad de las autoridades chinas para estabilizar la situación a medio plazo, el descuento acumulado por la bolsa y el crédito corporativo chino puede suponer un primer buen punto de entrada con horizontes de medio y largo plazo.

Mercado de divisas

Cotizaciones cierres mensuales tipos de cambio frente a euro

| | 30/05/2022 | 30/04/2022 | 31/03/2022 | 28/02/2022 | 31/01/2022 |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Dólar EE.UU. | 1,0764 | 1,054 | 1,1101 | 1,1199 | 1,1156 |
| Dólar Canadiense | 1,3647 | 1,3426 | 1,3896 | 1,4264 | 1,4233 |
| Franco Suizo | 1,0327 | 1,0229 | 1,0267 | 1,0336 | 1,0404 |
| Libra Esterlina | 0,8515 | 0,83908 | 0,84595 | 0,8355 | 0,83153 |
| Dracma Griego | 340,75 | 340,75 | 340,75 | 340,75 | 340,75 |
| Corona Checa | 24,712 | 24,605 | 24,375 | 24,997 | 24,372 |
| Corona Danesa | 7,4391 | 7,4415 | 7,4379 | 7,4404 | 7,4419 |
| Forint Húngaro | 392,18 | 378,71 | 369,77 | 369,72 | 357,19 |
| Tolar Esloveno | 239,64 | 239,64 | 239,64 | 239,64 | 239,64 |
| Corona Noruega | 10,1256 | 9,7525 | 9,711 | 9,9465 | 10,0085 |
| Corona Sueca | 10,518 | 10,2958 | 10,337 | 10,6055 | 10,489 |
| Zloty Polaco | 4,5855 | 4,678 | 4,6531 | 4,6835 | 4,5892 |
| Yen Japonés | 137,25 | 137,01 | 135,17 | 129,31 | 128,79 |
| Dólar Australiano | 1,4982 | 1,4699 | 1,4829 | 1,5508 | 1,582 |
| Dólar Neozelandés | 1,6439 | 1,6119 | 1,6014 | 1,6628 | 1,6983 |
| Lev Búlgara | 1,9558 | 1,9558 | 1,9558 | 1,9558 | 1,9558 |
| Dólar de Hong Kong | 8,449 | 8,2703 | 8,6918 | 8,7514 | 8,6994 |
| Won surcoreano | 1331,66 | 1326,71 | 1347,37 | 1347,62 | 1349,08 |
| Litas lituano | 3,4528 | 3,4528 | 3,4528 | 3,4528 | 3,4528 |
| Lats letón | 0,702804 | 0,702804 | 0,702804 | 0,702804 | 0,702804 |
| Leu rumano | 4,9441 | 4,9479 | 4,9463 | 4,9484 | 4,9475 |
| Lira turca | 17,6416 | 15,6385 | 16,2823 | 15,4532 | 14,931 |
| Rand sudafricano | 16,648 | 16,6473 | 16,1727 | 17,2863 | 17,3734 |
| Yuan chino | 7,1735 | 6,9441 | 7,0403 | 7,067 | 7,0963 |

USD/EUR

GBP/EUR

JPY/EUR

CHF/EUR


Tipos de interés interbancarios

STR y EURIBOR

| | may-21 | jun-21 | jul-21 | ago-21 | sep-21 | oct-21 | nov-21 | dic-21 | ene-22 | feb-22 | mar-22 | abr-22 | may-22 |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| STR | -0,564 | -0,564 | -0,566 | -0,565 | -0,564 | -0,567 | -0,568 | -0,570 | -0,519 | -0,573 | -0,577 | -0,525 | -0,578 |
| 1 Semana | -0,567 | -0,565 | -0,564 | -0,565 | -0,567 | -0,568 | -0,570 | -0,570 | -0,570 | -0,571 | -0,576 | -0,581 | -0,572 |
| 1 mes | -0,556 | -0,553 | -0,555 | -0,558 | -0,555 | -0,557 | -0,560 | -0,557 | -0,561 | -0,564 | -0,573 | -0,568 | -0,555 |
| 3 mes | -0,542 | -0,539 | -0,538 | -0,540 | -0,543 | -0,545 | -0,548 | -0,545 | -0,550 | -0,566 | -0,582 | -0,561 | -0,480 |
| 6 meses | -0,521 | -0,516 | -0,517 | -0,513 | -0,515 | -0,516 | -0,529 | -0,524 | -0,527 | -0,534 | -0,544 | -0,478 | -0,477 |
| 12 meses | -0,501 | -0,487 | -0,484 | -0,481 | -0,484 | -0,491 | -0,498 | -0,492 | -0,475 | -0,487 | -0,505 | -0,475 | -0,337 |

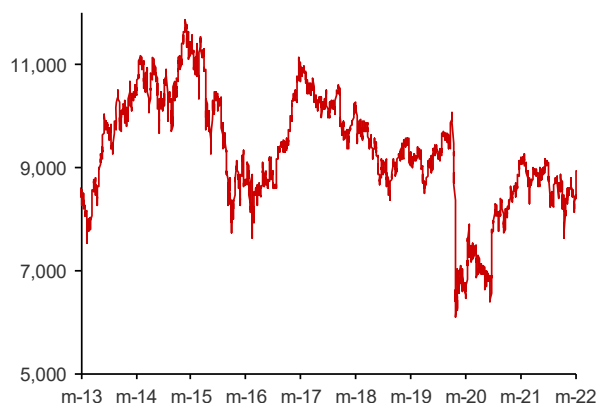
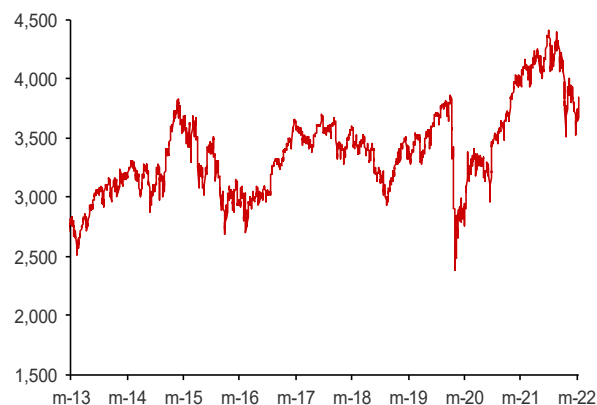
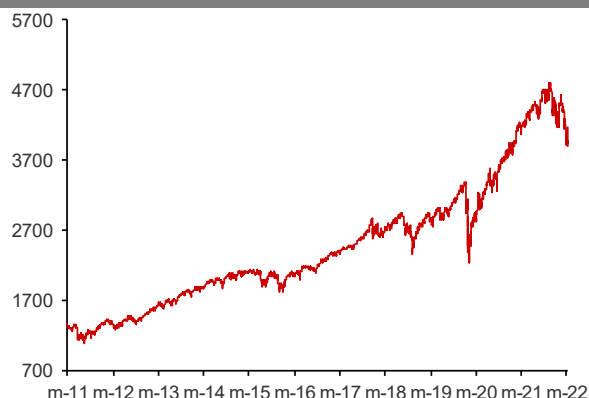
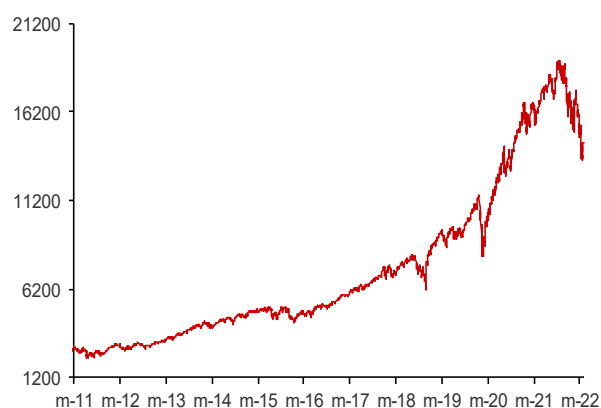
Media aritmética calculada a partir de los datos diarios. Último mes calculado con datos disponibles hasta la fecha.

Fuente: Reuters y elaboración propia

Deuda pública

| | | | | | | | 01-jun-21 | 01-jun-22 |
|-----------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|------------------|----------------------|----------------|----------------|-----------|
| | <i>Deuda del Estado</i> | | <i>Pendiente (p.b.)</i> | | <i>Diferenciales</i> | | | |
| | <i>Cupón</i> | <i>Vencimiento</i> | <i>Tir</i> | <i>Variación</i> | <i>3-10 años</i> | <i>vs Alem</i> | <i>vs EEUU</i> | |
| España | | | | | | | | |
| 3a | | 31-ene-25 | 1,03 | -145 | 01/06/2021 | +53 | -159 | |
| 5a | | 31-ene-27 | 1,50 | -164 | +120 | +46 | -159 | |
| 10a | 0,70 | 30-abr-32 | 2,23 | -177 | 01/06/2022 | +110 | -66 | |
| 30a | 1,00 | 31-oct-50 | 2,83 | -138 | +88 | +142 | -26 | |
| Francia | | | | | | | | |
| 2a | | 25-feb-24 | 0,35 | -99 | 01/06/2021 | -16 | -227 | |
| 5a | | 25-feb-27 | 1,08 | -148 | +130 | +24 | -181 | |
| 10a | | 25-may-32 | 1,65 | -147 | 01/06/2022 | +51 | -125 | |
| 30a | 0,75 | 25-may-53 | 2,25 | -128 | +82 | +84 | -84 | |
| Reino Unido | | | | | | | | |
| 2a | 1,00 | 22-abr-24 | 1,61 | -155 | 01/06/2021 | +111 | -101 | |
| 5a | 1,25 | 22-jul-27 | 1,72 | -138 | +51 | +89 | -116 | |
| 10a | 4,25 | 07-jun-32 | 2,12 | -132 | 01/06/2022 | +100 | -77 | |
| 30a | 1,25 | 31-jul-51 | 2,39 | -109 | +74 | +99 | -69 | |
| Alemania | | | | | | | | |
| 2a | 0,20 | 14-jun-24 | 0,51 | -117 | 01/06/2021 | - | -212 | |
| 5a | | 16-abr-27 | 0,84 | -140 | +62 | - | -205 | |
| 10a | | 15-feb-32 | 1,13 | -131 | 01/06/2022 | - | -176 | |
| 30a | | 15-ago-52 | 1,41 | -103 | +49 | - | -168 | |
| Japón | | | | | | | | |
| 2a | 0,01 | 01-jun-24 | -0,07 | -6 | 01/06/2021 | -58 | -270 | |
| 5a | 0,01 | 20-mar-27 | -0,01 | -9 | +30 | -84 | -289 | |
| 10a | 0,20 | 20-mar-32 | 0,23 | -15 | 01/06/2022 | -90 | -266 | |
| 30a | 1,00 | 20-mar-52 | 1,04 | -36 | +21 | -37 | -205 | |
| Estados Unidos | | | | | | | | |
| 2a | 2,50 | 31-may-24 | 2,61 | -247 | 01/06/2021 | +212 | - | |
| 5a | 2,63 | 31-may-27 | 2,86 | -208 | +27 | +205 | - | |
| 10a | 2,88 | 15-may-32 | 2,87 | -129 | 01/06/2022 | +176 | - | |
| 30a | 2,88 | 15-may-52 | 3,06 | -79 | +145 | +168 | - | |

Mercados bursátiles

IBEX 35

Eurostoxx 50

S&P 500

Nasdaq


| 29-may | Índice | Último | Var.última semana | % en el año | 2021 | 2020 |
|----------------|--------------|--------|-------------------|-------------|------|------|
| Europa | | | | | | |
| España | IBEX | 8934 | 3,6% | 2% | 8% | -19% |
| Europa | EuroStoxx 50 | 3809 | 2,7% | -11% | 21% | 10% |
| América | | | | | | |
| EE.UU. | DOW | 33213 | 4,2% | -9% | 19% | 19% |
| | NASDAQ | 14515 | 5,2% | -22% | 22% | 93% |
| | SP500 | 4158 | 4,6% | -13% | 27% | 34% |
| Argentina | MERVAL | 93683 | 3,7% | 12% | 63% | 51% |
| México | MEXBOL | 52464 | 2,1% | -2% | 21% | -13% |
| Brasil | BOVESPA | 111942 | 1,4% | 6% | -12% | 12% |
| Asia | | | | | | |
| Japón | NIKKEI | 26782 | -0,8% | -5% | 5% | 17% |

Fuente: Reuters y elaboración propia

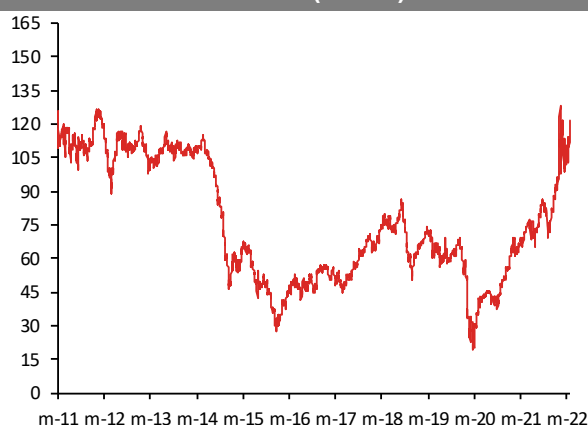
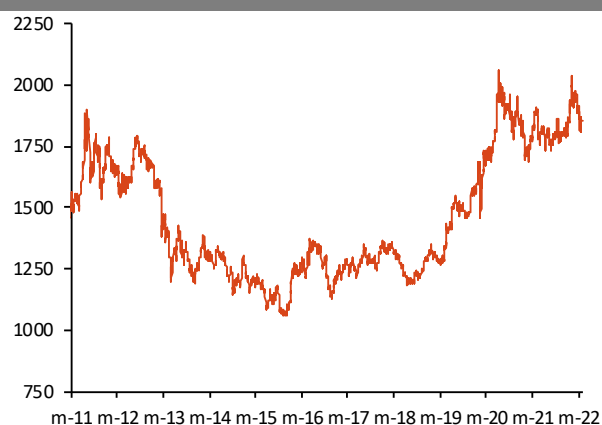
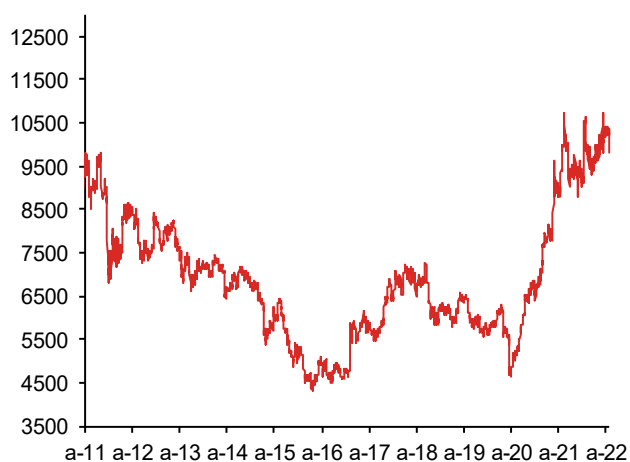
(1) Calculado desde enero de 1999, con datos diarios, en log.

Materias primas

| | 30-may. | último precio | % Var 5d | % Var 90d |
|---------------------------|---------|---------------|----------|-----------|
| Oro (USD/onza Troy) | | 1.855,0 | -0,1% | 1,3% |
| Plata (USD/onza Troy) | | 2.206,0 | 1,6% | -7,3% |
| Petróleo (USD/West Texas) | | 117,6 | 6,6% | 41,2% |
| Petróleo (USD/Brent) | | 121,7 | 7,3% | 41,0% |
| Paladio (USD/onza Troy) | | 2.039,0 | 1,7% | -5,0% |
| Platino (USD/onza Troy) | | 945,5 | -1,0% | -7,3% |
| Zinc (USD/TM) | | 3.976,0 | 5,3% | 9,2% |
| Cobre (USD/TM) | | 9.520,5 | 0,2% | -2,9% |
| Plomo (USD/TM) | | 2.184,0 | 0,8% | -7,9% |
| Niquel (USD/TM) | | 29.975,0 | 11,8% | 27,6% |
| Aluminio (USD/TM) | | 2.863,0 | -3,4% | -6,0% |
| Maiz (USD/Bushel**) | | 109,4 | 0,0% | 5,1% |
| Avena (USD/Bushel**) | | 1.747,0 | 1,2% | 2.667,5% |
| Arroz (USD/Bushel**) | | 16.632,5 | 8,4% | 1.010,3% |

(*)Commodities Research Bureau Index

(**)Bushel: medida de volumen equivalente a 35,24 litros

Petróleo (Brent)

Oro

Cobre

Zinc
