

DE SOLIDAS CONVICCIONES

[Versión audio](#) 

Dejarse guiar por las convicciones del mercado en los tiempos que vivimos se asemeja cada vez más al negocio de la moda. El fabricante ha de saber en tiempo real que se vende y que no se vende para acertar en lo que poner en la tienda. Ocurre igual en los mercados financieros donde lo que se opinaba ayer deja paso a una convicción igual de sólida hoy, pero diferente. Y eso es lo que importa. Lo que se compra y vende.

Es lo que ha ocurrido con el dato norteamericano de desempleo del viernes. No es porque haya sido irrefutablemente bueno o malo, porque de los tres indicadores claves a los que se presta atención en cada informe, la creación de empleo ha mejorado y los otros dos, tasa y salarios, han empeorado en distinto grado. Podría haber ocurrido que lo que mejora hubiese sido tan sustancial que más que compensase los otros dos, pero ni siquiera. De hecho, la interpretación positiva que el viernes dominaba, ha sido negativa en ocasiones similares. La creación de empleo mensual es más volátil que la tasa de desempleo y la variación de salarios, de modo que la nueva convicción es tan sólida ahora como era la que acaba de abandonarse.

La consecuencia más evidente de este cambio es que **el dólar** se apreció, no de forma considerable, pero si de un modo lo suficientemente violento como para llamar la atención. ¿La razón?, básicamente de oportunidad. Antes de que tengamos un nuevo informe de empleo ha de tener lugar la reunión de la **Reserva Federal** en la que el mercado está esperando un recorte de tipos, el primero desde 2008. Lo que estaba en cuestión era su intensidad, y tan rápido como cambia el gusto del consumidor y seguramente de modo igual de caprichoso, cambian las expectativas y se diluye, hasta casi desaparecer, la expectativa de un recorte de 50 pb, que había llegado a alcanzar semanas atrás una probabilidad del 40%.

Cabe preguntarse si está incluso justificado el descenso de 25 pb en una economía que crece por encima de su **PIB potencial**, que crea empleo a ritmo de 200.000 mensuales, que está a punto de superar el ciclo expansivo más largo de su historia y que vive una situación de práctico pleno empleo. ¿Justifica eso un precio del dinero real del 0%? No es algo que interese demasiado a los mercados ahora, que en general reciben con entusiasmo todo lo que sea inyección monetaria a falta de llevarse a la boca algo más sólido. Hace ya mucho que se han saltado los principios sobre los que se enseñaba ciencia económica y que la economía navega en aguas calmas pero oscuras como para cuestionar desde una esquina tan modesta el rumbo por el que discurrimos.

Atendiendo a lo próximo, ya sabemos que no será el Presidente del **Bundesbank** quién dirija el **BCE**. Será una dirigente política, con un segundo que también lo es. Es posible que sea a causa de que precisamente los manuales de economía hayan vuelto a los anaqueles y que lo que se precise sea no tener complejos a la hora de hacer política monetaria, del mismo modo que no hay manuales a los que recurrir para aventurar el futuro que espera tras el ascendente descontento que los ciudadanos de sociedades avanzadas manifiestan a través de sus preferencias políticas. A pesar de todo, consumen a ritmo del 70% del PIB anual y eso mantiene el motor girando. Caprichosos y parapetados detrás de un tweet, la sensación de peligro es menor. Por eso que hoy es tan común y tan fácil cambiar de convicciones.

DESTACADOS

- En España los inversores ya pagan por la deuda pública hasta 7 años ([El País](#))
- Bank of America advierte a España de que se le acaba el tiempo para hacer reformas ([Cinco Días](#))
- La Administración Trump es "Disfuncional, torpe e inepta" Embajador británico en EE.UU. ([Reuters](#))

EURO	Contado	BCE	Año 2019	
	08-jul	05-jul	Promedio	Var%
USD	1,1221	1,1260	1,1297	-2,00%
JPY	121,59	121,77	124,18	-3,38%
GBP	0,8960	0,8970	0,8743	0,16%
CHF	1,1121	1,1126	1,1288	-1,31%
CAD	1,4680	1,4712	1,5017	-5,93%
BRL	4,2895	4,2895	4,3394	-3,48%
MXN	21,332	21,387	21,505	-5,16%
CNY	7,736	7,743	7,674	-1,77%

DÓLAR	Contado	Año 2019		
	08-jul	05-jul	Promedio	Var%
JPY	108,35	108,14	109,96	-1,42%
GBP	1,2526	1,2553	1,2921	-2,14%
BRL	3,823	3,8095	3,8435	-1,51%
MXN	19,01	18,99	19,14	-3,23%
CNY	6,894	6,876	6,789	0,24%

Tipos de interés				
	1M	3M	6M	12M
Euribor	-0,39	-0,36	-0,34	-0,27
Letras	-0,58	-0,47	-0,47	-0,48
Libor	2,37	2,31	2,21	2,19
Libor	-0,12	-0,07	-0,03	0,04
Libor	0,72	0,76	0,82	0,88

Interest Rate Swap IRS (6m)				
	2 Y	3 Y	5 Y	10 Y
EUR	-0,41	-0,38	-0,28	0,09
USD	1,86	1,79	1,78	1,95

Materias primas				
	Último	%	Fecha	Año 2019
BRENT	64,84	1,09%	5-jul	28,32%
ORO	1.403,8	-0,78%	8-jul	9,17%
CRB	180,78	0,17%	5-jul	6,46%
ALGODÓN (f)	63,44	-0,52%	8-jul	-12,13%
COBRE (€)	5.242	0,02%	5-jul	0,61%
ALUM AII (€)	1.601	1,02%	5-jul	11,12%
NIQUEL (€)	11.083	1,35%	5-jul	19,78%
ZINC (€)	2.138	-1,43%	5-jul	-2,50%

Bolsas				
	Último	%	Fecha	Año 2019
IBEX 35	9.335	-0,63%	5-jul	9,31%
D. JONES	26.922	-0,16%	5-jul	15,41%
S&P 500	2.990	-0,18%	5-jul	19,29%
NIKKEI	21.534	-0,98%	8-jul	7,59%
MSCI	2.206	-0,35%	5-jul	17,07%

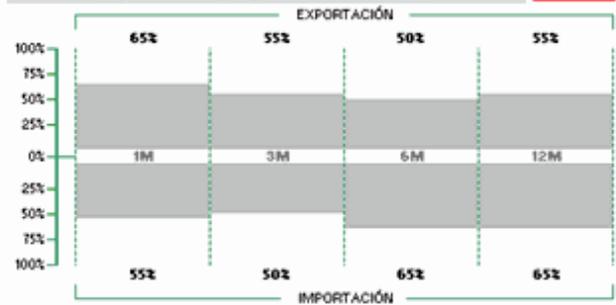
Las probabilidades de un recorte de 50 pb son nulas tras el dato de empleo. Tres semanas para testar las de 25 pb.

Odds of 50 basis point cut in July to Fed's main rate evaporate



Fuente: FT

Perfil de cobertura recomendada para operaciones de importación y exportación en dólares



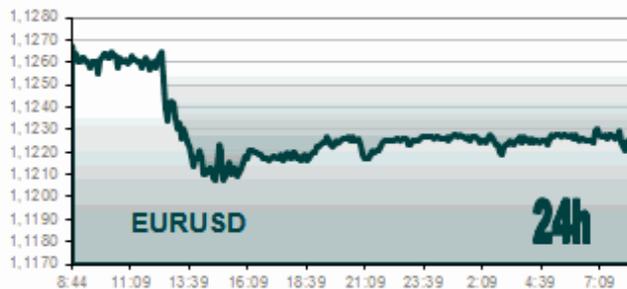
Contado: 1,1230

Tendencia CP: Neutral
Tendencia MP: Neutral

Resistencias: 1,1412 / 1,1448
Soportes: 1,1180 / 1,1107

Export: El dólar tras situarse por debajo de la medida de 200 días de 1,1330, terminó la semana cerrado también por debajo de las medias móviles de 100 sesiones (1,1259) y 50 sesiones (1,1237), abriendo espacio hacia la zona de 1,1180 (max 18 jun) y que de ser superados, podría extender el movimiento hacia los máximos del año en niveles de 1,1107 (23 mayo). Incrementar ligeramente coberturas en zona de soportes..

Import: Por debajo de 1,1376 (min 1 julio) se abriría espacio hacia la zona de 1,1412 (25 junio) - 1,1448 (20 marzo) - 1,1570 (10 enero) y la tendencia alcista perdería fuerza. Aumentar coberturas a la ruptura de resistencias.



Calendario Global

Fecha	GMT	Evento / Indicador	País	Est.	Previo
8-jul.	11:50	May Cuenta corriente JPY (miles de mil)	JPN	1.378,72	1.707,40
	11:50	May Balanza por cuenta corriente, bienes	JPN		-98,243
	11:50	May Pedidos manufactureros (m/m)	JPN	-4,73%	5,2
	6:00	May Índice de producción industrial (m/m)	ALE	0,37%	-1,9
	6:00	May Exportaciones (m/m)	ALE		-3,7
	6:00	May Importaciones (m/m)	ALE		-1,3
9-jul.	6:00	May Balanza comercial	ALE		17
	8:30	Jul Sentix Index de confianza empresarial	EUR		-3,3
	1:30	Jun NAB Índice de condiciones empresariales	AUS		1
	1:30	Jun NAB índice de confianza empresarial	AUS		7

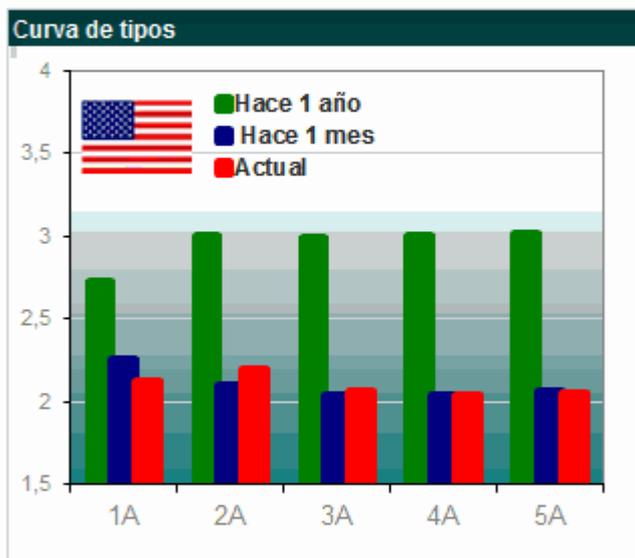
Análisis Técnico			
vs EUR	USD	GBP	JPY
Volatilidad anualizada	6,0%	5,9%	6,8%
Media móvil 20 días	1,131	0,894	122,15
Media móvil 200 días	1,135	0,879	125,86
Tendencia a CP	Neutral	Neutral	Neutral
Tendencia a LP	Neutral	Bajista	Alcista

vs EUR	CHF	SEK	CAD
Volatilidad anualizada	4,4%	5,7%	6,3%
Media móvil 20 días	1,116	10,604	1,494
Media móvil 200 días	1,131	10,448	1,506
Tendencia a CP	Neutral	Neutral	Alcista
Tendencia a LP	Neutral	Neutral	Alcista

vs USD	BRL	MXN	CNY
Volatilidad anualizada	14,2%	10,9%	4,3%
Media móvil 20 días	3,848	19,118	6,891
Media móvil 200 días	3,838	19,362	6,833
Tendencia a CP	Alcista	Alcista	Neutral
Tendencia a LP	Alcista	Neutral	Neutral

Prima de riesgo. Bono 10 Años					
	Rent.	Actual	Anterior	Var	Fecha
Alemania	-0,38%	--	--	--	8-jul.
España	0,36%	74	59	15	8-jul.
Italia	1,75%	209	195	14	8-jul.
Francia	-0,08%	27	28	-1	8-jul.
Portugal	0,44%	80	69	11	8-jul.
Irlanda	0,09%	33	34	-1	8-jul.
Grecia	2,2%	253	245	8	8-jul.

Tipos de interés oficiales de referencia				
	Actual	Anterior	Var	Fecha
Euro	0,00	0,05	-0,05	mar.-16
EEUU	2,50	2,25	0,25	dic.-18
R. Unido	0,75	0,50	0,25	ago.-18
Japón	0,10	0,30	-0,20	dic.-08
Canadá	1,75	1,25	0,25	oct.-18
Brasil	6,50	6,75	-0,25	mar.-18
México	8,25	8,00	0,25	dic.-18
Suiza	-0,75	-0,50	-0,25	dic.-16
China	4,35	4,60	-0,25	oct.-15



Cotizaciones a Plazo					
	Actual	1M	3M	6M	12M
EURUSD	1,1221	1,1252	1,1303	1,1386	1,1531
EURJPY	121,59	121,61	121,64	121,66	121,79
EURGBP	0,8960	0,8970	0,8988	0,9020	0,9078
EURCHF	1,1121	1,1117	1,1110	1,1098	1,1077
EURCAD	1,4680	1,4710	1,4763	1,4856	1,5030
EURBRL	4,2895	4,3126	4,3568	4,4182	4,5380
EURMXN	21,332	21,508	21,820	22,314	23,241
EURCNY	7,736	7,757	7,793	7,853	7,963
EURSEK	10,592	10,594	10,599	10,612	10,639
USDJPY	108,35	108,07	107,61	106,83	105,61
GBPUSD	1,2526	1,2548	1,2579	1,2627	1,2705
USDBRL	3,8227	3,8294	3,8509	3,8790	3,9340
USDMXN	19,01	19,11	19,30	19,59	20,15
USDCNY	6,894	6,894	6,894	6,897	6,905

Pronósticos									
EURUSD	Fecha	Spot	Q3 19	Q4 19	Q1 20	Q2 20	2020	2021	2022
Alpha Bank	2-jul.	1,13	1,14	1,16	1,17	1,17	1,18	--	--
AFEX	2-jul.	1,13	1,10	1,10	1,12	--	--	--	--
Rabobank	1-jul.	1,13	1,10	1,12	1,14	1,15	1,18	--	--
Standard Chartered	1-jul.	1,13	1,12	1,15	1,17	1,18	1,20	1,20	1,20

Curva Cupon Cero													
	1S	1M	3M	6M	9M	1A	2A	3A	5A	10A	15A	20A	30A
	-0,4300	-0,4301	-0,4055	-0,3904	-0,3456	-0,3958	-0,4061	-0,3822	-0,2817	0,0948	0,4063	0,5751	0,6462
	2,4857	2,4385	2,3612	2,2399	2,1782	2,0952	1,8906	1,8144	1,8040	1,9847	2,1346	2,2074	2,2384
	0,0090	0,0099	0,0100	0,0301	0,0505	-0,0659	-0,0985	-0,1137	-0,1063	0,0164	0,1643	0,2760	0,3917
	6,4043	6,3840	6,1430	5,8160	5,7040	5,6640	5,9010	6,3030	6,8890	N/D	N/D	N/D	N/D
	8,8029	8,9248	8,8902	8,7392	8,5525	8,3721	7,8117	7,5848	7,5304	7,8041	8,1660	8,2962	8,5977

