

# e-DailyMarkets

## DESTACADOS:

- En EE.UU disminuye el precio de la vivienda, con el índice S&P Case-Schiller indicando un nuevo retroceso del 0,5% interanual
- El dólar cede ligeramente frente a sus principales divisas, excepto con la libra, con los inversores pendientes de la reunión de la Fed
- Los precios del petróleo se mantuvieron estables durante la jornada del martes, rondando máximos de tres meses

## Festividades:

- 27 julio: Pakistán
- 28 julio: Perú

## Global Macro

En julio, el indicador de sentimiento empresarial en Alemania registraba un tercer retroceso mensual consecutivo, disminuyendo hasta los 87,3 puntos. Este dato representa el deterioro en las perspectivas de la actividad económica del país, que quedó subrayado por los datos negativos de los principales PMIs del país. En EE.UU disminuye el precio de la vivienda, con el índice S&P Case-Schiller indicando un nuevo retroceso del 0,5% interanual. El índice de confianza del consumidor del país repuntaba, sin embargo, hasta los 117,0 puntos, suponiendo el mayor registro desde el mes de julio del año 2021. Este repunte viene impulsado por la moderación de la inflación y unos datos de empleo que indican un sector laboral todavía fuerte. En Japón, mejora también el sentimiento económico en julio antes las mejoras de las restricciones de la oferta y la eliminación definitiva de las medidas contra el COVID. Supone el primer incremento del sentimiento económico durante el año. El Gobierno ha opinado sobre la recuperación moderada del país debido al repunte del consumo y un nivel de exportaciones estables. La Reserva Federal de EE.UU se pronunciará hoy sobre una posible subida de tipos, con el mercado esperando un incremento de 0,25%, que supondría la onceava de las últimas doce reuniones del Banco Central. Este incremento supondría unos tipos en el rango 5,25%-5,50%, que apoyarían al enfriamiento de la economía a través del encarecimiento del crédito.

## 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)

**Daniela Hortel Lujan**

[daniela.hortel.lujan@es.ey.com](mailto:daniela.hortel.lujan@es.ey.com)

**Pablo Gutierrez Delgado**

[pablo.gutierrez.delgado@es.ey.com](mailto:pablo.gutierrez.delgado@es.ey.com)

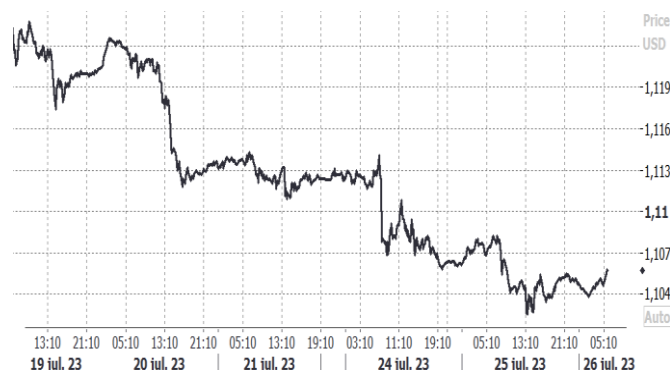
Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
PMI Manufacturero	24 julio	Reino Unido	Julio	46,5	46,1	45,0	Alta
IPC Interanual	26 julio	Australia	Q2	7,0%	6,2%	-	Alta
Número desempleados	26 julio	Francia	Junio	2.806K	-	-	Alta
Venta viviendas nuevas	26 julio	EE.UU.	Junio	0,763M	0,727M	-	Alta
Solicitud subsidios por desempleo	27 julio	EE.UU.	22 Jul, w/e	228K	235K	-	Alta
IPC general	28 julio	Japón	Julio	3,1%	-	-	Alta
PIB Estimado intertrimestral	28 julio	España	Q2	0,6%	0,5%	-	Alta
IPC Intertrimestral	28 julio	Alemania	Julio	6,4%	6,2%	-	Alta
PCE intermensual	28 julio	EE.UU.	Junio	0,1%	-	-	Alta
PIB Intermensual	28 julio	Canadá	Mayo	0,0%	0,4%	-	Alta

## Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2022
USD/EUR	1,1057	0,03%	-1,28%	1,1051	1,0666
JPY/EUR	155,95	0,11%	-0,33%	156,18	140,66
GBP/EUR	0,8574	0,06%	-0,94%	0,8615	0,8869
CHF/EUR	0,9557	0,04%	-0,61%	0,9598	0,9847
AUD/EUR	1,6340	0,39%	-1,23%	1,6328	1,5693

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2022
CNY/EUR	7,9128	0,28%	-2,24%	7,8915	7,3582
RUB/EUR	99,729	0,00%	-4,03%	117,201	-
MXN/EUR	18,723	0,18%	0,07%	18,575	20,856
BRL/EUR	5,2527	0,03%	-2,11%	5,2178	5,6383
INR/EUR	90,624	0,14%	-1,41%	90,445	88,171

El dólar estadounidense cede ligeramente posiciones frente a sus principales divisas, excepto con la libra, con los inversores muy pendientes de la reunión de la Fed el miércoles. Tras diez aumentos consecutivos de los tipos de interés extendidos durante un período de 15 meses y tras el parón de incremento de tipos en la reunión de junio, el mercado descuenta prácticamente al 100% un incremento de tipos de 25 puntos básicos en los tipos interés de referencia hasta un rango entre 5,25% y el 5,50%, superando los niveles de 2007. Esto podría llevar al dólar a un repunte, no obstante habrá que seguir de cerca la inflación y posible desaceleración de la economía americana ante un entorno de tipos altos. La libra repunta vs el dólar después de siete sesiones consecutivas a la baja, aunque se mantiene en niveles mínimos de dos semanas. Asimismo repunta contra el euro cotizando en 0,8566 EUR/GBP. La rupia indonesia cotiza estable a la espera de la decisión del Banco Central de Indonesia en relación a su política monetaria en la que se espera que no haya cambios. En este contexto, el par ha caído por debajo de la resistencia 15,061 y se espera una tendencia bajista hasta la próxima resistencia de 14,907. El yuan chino se fortalece frente al dólar y euro después de que los máximos dirigentes del país se comprometieran a desplegar nuevas políticas de apoyo para incentivar y activar la recuperación económica del país, la cual se ha visto debilitada tras su política COVID cero.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
EE.UU.	26/07/2023	Decisión de tipos de interés de la FED
Zona Euro	27/07/2023	Decisión de tipos de interés del BCE
Japón	28/07/2023	Rueda de prensa del Banco de Japón

Resistencias USD		Soportes USD		Medias Móviles USD	
R1	1,1150	S1	1,1010	MM 20	1,1028
R2	1,1275	S2	1,0820	MM 60	1,0906
R3	1,1650	S3	1,0715	MM 200	1,0687

Volatilidad	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	7,05%	6,66%	6,67%	6,52%	6,57%	6,70%
EUR/JPY	10,82%	9,78%	9,56%	9,16%	9,74%	9,70%
EUR/GBP	6,15%	6,20%	6,46%	5,71%	6,40%	6,71%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,1072	1,1077	0,8584	0,8589	155,43	155,46
3 meses	1,1106	1,1111	0,8609	0,8614	154,39	154,44
6 meses	1,1161	1,1169	0,8654	0,8661	152,75	152,85
12 meses	1,1253	1,1262	0,8740	0,8762	149,70	149,78

## Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos de la zona euro subieron el martes, siguiendo a sus homólogos estadounidenses, mientras los inversores esperaban las decisiones sobre los tipos de interés de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo de los próximos dos días. Es así que las rentabilidades de los bonos alemanes a 10 y 2 años subieron ambos 3 pb hasta alcanzar 2,417% y 3,208% respectivamente.

En el mercado de renta fija estadounidense, la rentabilidad de las principales referencias avanzaron durante el martes gracias a los últimos datos económicos publicados que reducen la posibilidad de recesión económica. La TIR del bono a 10 años se incrementaba 4,3 pb hasta alcanzar los 3,9%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,4750	5,0690	4,9383	-0,0465	1,7055	2,0660	9,9340	13,427
3 Meses	3,7160	5,0658	4,5830	-0,0533	1,5276	2,0990	9,7410	13,171
6 Meses	3,9720	4,8909	4,3083	-0,0342	1,3180	2,1990	9,4950	12,528
12 meses	4,1580	-	3,4032	-0,0392	0,8258	2,3380	9,0750	11,358

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	3,233	2,530	2,394	-
EE.UU.	4,877	4,151	3,891	150
UK	4,966	4,370	4,278	188
JAP	-0,037	0,097	0,452	-194
ESP	3,478	3,193	3,453	106

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	5,25%	+25 pb	03/05/23	26/07
EU BCE	4,00%	+25 pb	15/06/23	27/07
UK	5,00%	+50 pb	11/05/23	03/08
JAP	-0,1%	-20 pb	29/01/16	28/07
AUS	4,10%	+25 pb	06/06/23	01/08

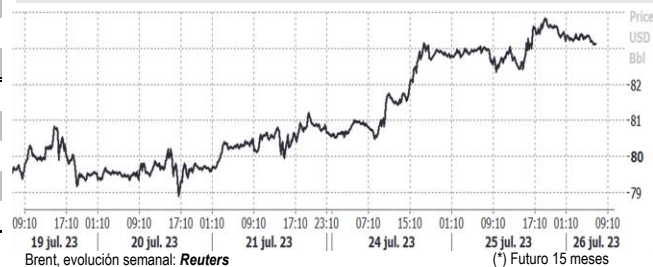
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	3,3945	3,4810	4,6429	5,5555	0,1713
5 Años	3,1265	3,1900	4,2007	4,9860	0,3075
7 Años	3,0300	3,0760	4,0200	4,6710	0,4663
10 Años	3,0130	3,0270	3,8810	4,4956	0,6700

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Austria	14 (+1,1%)	1x4	3,8000
Malasia	52 (+1,1%)	3x6	3,8780
Noruega	14 (-1,0%)	6x9	3,8750
Colombia	214 (-0,7%)	9x12	3,7520

## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	83,12	-0,62%	81,77	79,34
WTI (\$/Barril)	79,13	-0,63%	79,13	0,00
Oro (\$/Oz)	1.963,9	-0,03%	1.964,6	2.062,9
Cobre (\$/Ton)	8.641,3	1,81%	8.673,5	8.705,3*
Zinc (\$/Ton)	2.479,5	3,10%	2.488,0	2.511,0*
Aluminio (\$/Ton)	2.196,5	1,44%	2.240,0	2.380,5*
Níquel (\$/Ton)	22.201,0	4,73%	22.450,0	23.405,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	112,72	0,19%	115,32	102,11
Acero (\$/Ton)	858,0	4,73%	850,0	819,0
Azúcar (\$/Ton)	693,4	-0,84%	693,4	661,4
Café (\$/Lb)	161,9	-0,71%	161,9	164,5
Co2 (€/Ton)	90,32	0,86%	90,58	93,10
Baltic Dry Index	962,0	-0,52%	-	-
Reuters MP Index	4.136,7	0,65%	-	-

Los precios del petróleo se mantuvieron estables durante la jornada del martes, rondando máximos de tres meses, ya que los datos económicos occidentales más débiles se contrarrestaron con las señales de una oferta de crudo más reducida y las promesas de las autoridades chinas de impulsar la economía del país. Es así que el Brent cayó un 0,05% a 82,70 \$/Barril mientras que el crudo WTI se mantenía estable en 78,74 \$/Barril. En cuanto a los metales preciosos, el oro subió ante la esperanza de que el estímulo económico de China pueda impulsar la demanda de lingotes, mientras que los inversores se mantuvieron a la espera de las decisiones clave en cuanto a tipos de interés. Con ello, el oro subió un 0,4% a 1.961,34 \$/Oz mientras que los futuros de este activo avanzaron un 0,1% a 1.963 \$/Oz. Entre otros metales, el cobre subió un 1% hasta los 8.598.50 \$/Ton. y el aluminio subió un 1,4% a 2.240 \$/Ton.



## Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	16.385,18	16.369,14	0,10%	7,91%	XETRA DAX	16.211,59	16.190,95	0,13%	16,43%
S&P500	4.567,46	4.554,64	0,28%	18,96%	IBEX 35	9.519,20	9.543,50	-0,25%	15,68%
NASDAQ	15.561,42	15.448,02	0,73%	42,25%	EUROSTOXX 50	4.391,30	4.383,03	0,19%	15,75%
NIKKEI 225	32.682,51	32.700,94	-0,06%	25,25%	MERC. CONT.	945,27	947,21	-0,20%	15,25%
FTSE 100	7.691,80	7.678,59	0,17%	3,22%	CAC-40	7.415,45	7.427,31	-0,16%	14,55%

**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.

© 2023 Ernst & Young, S.L.

Todos los derechos reservados.

### Principales fuentes de información:

- Oxford Economics
- FMI
- Refinitiv - Thomson Reuters
- OCDE
- Bloomberg
- Bancos Centrales