e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- El FMI ha revisado a la baja las previsiones de crecimiento global hasta el 3,2% en 2022 y 2,9% en 2023
- La cotización del cobre alcanzó máximos de las últimas dos semanas por el optimismo de la demanda china
- El USD cotizó dentro del rango 1,0114 – 1,0250 frente al EUR evolucionando de forma positiva de menos a más

Festividades:

- 28 de julio: Tailandia
- 29 de julio: Perú

Global Macro

El Fondo Monetario Internacional ha rebajado sus previsiones de crecimiento global hasta el 3,2% este año y el 2,9% el que viene, en un escenario de elevada inestabilidad e incertidumbre en el que no se descarta que las estimaciones vuelvan a empeorar. Así, el organismo ha reducido en cuatro y siete décimas la previsión que publicó en primavera, revisando a la baja la evolución de los principales motores de la economía mundial, EE.UU., China y la Zona Euro. Además, el FMI ha realizado cálculos con otro escenario más adverso en el que se incluye el impacto de que los precios no se moderen, puesto que se ha dado una parada repentina del suministro ruso de gas a Europa. En ese escenario, el FMI ha calculado un crecimiento global aún más inferior del 2,6% este año, y de un 2,0% en 2023, cifra que solo se ha alcanzado en cinco ocasiones desde 1970. Todo ello en una semana en la que también se conocerán los datos del PIB Q2 de EE.UU. el jueves, la primera estimación de inflación del mes en la Eurozona el viernes, así como la lectura del PIB de la región para el Q2.

En EE.UU., la encuesta mensual de la confianza del consumidor The Conference Board disminuyó en julio, continuando con la tendencia negativa del mes anterior. En concreto, el índice se situó en 95,7 puntos, 2,7 puntos por debajo de la puntuación registrada en julio.

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
Confianza Empresarial (Mensual)	25 Julio	Alemania	Julio	92,2	90,2	88,6	Alta
IPP (Anual)	26 Julio	España	Junio	43,6%	-	43,2%	Alta
Confianza Consumidor (Mensual)	26 Julio	EE.UU.	Julio	98,4	97,2	95,7	Alta
Ventas Vivienda Nueva (Mensual)	26 Julio	EE.UU.	Junio	6,3%	-	- 8,1%	Alta
Tipos Interés	27 Julio	EE.UU.	Julio	1,75%	2,50%	-	Alta
IPC (Mensual)	28 Julio	Alemania	Julio	0,1%	0,6%	-	Alta
PIB (Trimestral)	28 Julio	EE.UU.	Abril - Junio	- 1,6%	0,5%	-	Alta
IPC (Anual)	29 Julio	España	Julio	10,2%	-	-	Alta
PIB (Trimestral)	29 Julio	España	Abril - Junio	0,2%	0,4%	-	Alta
PIB (Trimestall)	29 Julio	Alemania	Abril - Junio	0,2%	0,1%	-	Alta

Mercado de Divisas

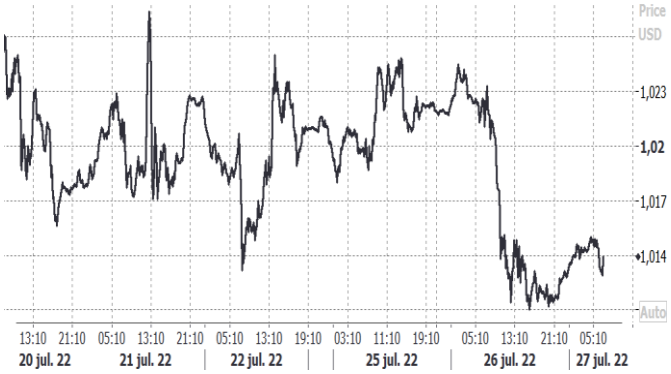
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2021
USD/EUR	1,0131	0,15%	-0,45%	1,0124	1,1326
JPY/EUR	138,83	0,21%	-1,39%	138,35	130,38
GBP/EUR	0,8413	0,00%	-1,02%	0,8456	0,84028
CHF/EUR	0,9753	0,11%	-1,38%	0,9765	1,0331
AUD/EUR	1,4628	0,32%	-1,04%	1,4605	1,5615

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2021
CNY/EUR	6,8514	0,09%	-0,52%	6,8451	7,1947
RUB/EUR	61,544	1,73%	8,50%	117,201	85,3004
MXN/EUR	20,704	0,07%	-1,05%	20,785	23,1438
BRL/EUR	5,4218	0,17%	-2,64%	5,4437	6,3101
INR/EUR	80,979	0,22%	-0,62%	80,805	84,2292

Durante el transcurso de la pasada jornada el USD cotizó dentro del rango 1,0114 – 1,0250 frente al EUR evolucionando de forma positiva de menos a más. Empezó la jornada por encima de 1,0200 a la expectativa de la decisión que pueda tomar hoy la FED USA en relación a la cuantía de la esperada cuarta alza del precio del dinero en este país. Sin embargo, posteriormente el USD se vio beneficiado por el impacto negativo que tuvo sobre el EUR la noticia de la importante reducción del suministro de gas a Alemania por parte de Gazprom a partir de hoy miércoles, que será de tan solo 33 millones de metros cúbicos por día o un 20% del total habitual hasta la fecha. Esta noticia vuelve a cuestionar al EUR ante el impacto negativo que puede tener sobre la economía europea, cediendo posiciones generalizadas en los mercados de cambio.

Los operadores y analistas técnicos siguen considerando que el rango de cotización para el corto plazo entre el USD y EUR podría ser 0,9800 – 1,0400. En su planteamiento tienen en cuenta la actuación de los bancos centrales apostando por el control de la inflación frente al crecimiento económico. Sin embargo, las expectativas de un entorno recesionario a partir de los últimos meses de este año, permiten considerar que el rango podría ampliarse en dicho plazo a 1,0000 – 1,0900 USD/EUR.

Las cesiones del EUR han sido generalizadas frente a sus principales contrapartidas.



USD/EUR, evolución semanal: ***Reuters***

País	Fecha	Evento
EE.UU.	26/07/2022	**Comunicado reservas semanales API**
Japón	26/07/2022	**Actas BoJ reunión política monetaria**
EE.UU.	27/07/2022	**Comunicado FED política monetaria**

Resistencias USD		Soportes USD	
R1	1,0265	S1	1,0110
R2	1,0360	S2	1,0000
R3	1,0460	S3	0,9900

Medias Móviles USD	
MM 20	1,0142
MM 60	1,0137
MM 200	1,0164

Volatilidad FX	1M ATM	6M ATM	12M ATM	1M D-30	6M D-30	12M D-30
EUR/USD	10,70%	10,32%	9,97%	8,65%	8,50%	8,32%
EUR/JPY	12,01%	12,56%	12,43%	12,68%	11,95%	11,53%
EUR/GBP	7,14%	7,83%	8,02%	7,34%	7,44%	7,42%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0155	1,0158	0,8423	0,8428	138,81	138,86
3 meses	1,0201	1,0205	0,8449	0,8454	138,69	138,73
6 meses	1,0282	1,0286	0,8491	0,8498	138,25	138,31
12 meses	1,0409	1,0419	0,8574	0,8581	137,24	137,38

Mercado monetario y de crédito

Con motivo de los últimos cortes en el suministro de gas en Europa y el aumento de las preocupaciones por una posible desaceleración económica, durante la pasada jornada se produjo una caída en los rendimientos del Tesoro de Estados Unidos. En este contexto, el bono estadounidense a 2 años se redujo 3,3 pb hasta el 3,002% y el bono a 10 años lo hizo otros 7,7 pb hasta el 2,743%, aumentando así el diferencial entre ambos. Por su parte, en la zona euro los inversores también manifestaron su preocupación por la recesión, situando el bund alemán 10 años en el mínimo de los dos últimos meses, alcanzando los 0.910% tras caer 9 pb.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	-0,1310	2,2997	1,1909	-0,0167	-0,2074	1,7480	9,9540	13,435
3 Meses	0,2330	2,7693	1,0208	-0,0230	-0,4902	1,8630	9,8020	13,696
6 Meses	0,6330	3,2853	0,7758	-0,0179	-0,5979	2,0120	9,5820	13,865
12 meses	1,0400	3,7753	0,4265	-0,0230	-0,6538	2,2360	9,1680	13,961

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	0,369	0,693	0,950	-
EE.UU.	3,053	2,894	2,803	185
UK	1,843	1,672	1,919	97
JAP	-0,074	0,000	0,202	-75
ESP	0,715	1,348	2,155	121

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
FED	1,50%	+75 pb	16/06/22	25/07
BCE	0,50%	+50 pb	21/07/22	08/09
UK	1,25%	+25 pb	16/06/22	04/08
JAP	-0,1%	-10 pb	18/01/16	21/09
AUS	1,35%	+50 pb	05/07/22	02/08

Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	1,0150	1,0155	0,8423	0,8425	138,76
5 Años	1,0197	1,0202	0,8449	0,8451	138,64
7 Años	1,0277	1,0284	0,8491	0,8495	138,18
10 Años	1,0408	1,0413	0,8574	0,8578	137,19

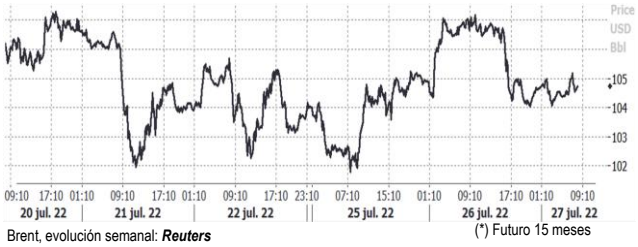
CDS 5 años	
Portugal	60 (-8,2%)
Japón	28 -6,4%)
Polonia	131 (1.5%)
Turquía	843 (1,3%)

FRAs	EUR
1x4	0,5070
3x6	0,9265
6x9	1,2280
9x12	1,2990

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent ($/Barril)	104,61	0,20%	99,62	0,00
WTI ($/Barril)	95,48	0,53%	93,29	84,30
Oro ($/Oz)	1.718,9	0,11%	1.725,0	1.734,5
Cobre ($/Ton)	7.520,3	0,76%	7.536,5	7.540,0*
Zinc ($/Ton)	3.142,0	2,70%	3.039,0	2.732,0*
Aluminio ($/Ton)	2.430,8	0,92%	2.421,5	2.459,8*
Níquel ($/Ton)	21.513,0	-2,97%	21.571,0	21.862,0*
Hierro Fe ($/Ton)	106,01	0,56%	112,07	116,02
Acero ($/Ton)	918,0	-2,97%	858,0	880,0
Azúcar ($/Ton)	510,0	-0,41%	510,0	471,7
Café ($/Lb)	213,2	1,50%	213,2	201,0
Co2 (€/Ton)	76,35	0,46%	76,38	76,67
Baltic Dry Index	2.061,0	-2,51%	-	-
Reuters MP Index	3.895,1	0,00%	-	-

Los precios del oro se estancaron en un rango estrecho en el día de ayer con motivo de la caída de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense, así como la espera por parte de los inversores de la subida de tipos de la FED. Así, el oro al contado cayó 10 pb hasta los 1.716,91 $/Ton mientras que la plata subió un 1,1% hasta los 18,61 $/Oz. La cotización del cobre alcanzó máximos de las últimas dos semanas, situándose en los 7.528 $/Ton, acompañando el optimismo sobre el aumento de la demanda por parte de China ante los nuevos proyectos de infraestructuras. Otros metales como el aluminio subieron un 0,4% hasta los 2418 $/Ton. El mercado del crudo vivió una jornada de subidas tras las últimas noticias sobre las restricciones rusas a los suministros a Europa. En esta coyuntura el barril de Brent se situó en los 105 $/Barril y el WTI en los 96 $/Barril.



Brent, evolución semanal: ***Reuters***

(*) Futuro 15 meses

Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	14.793,55	14.097,05	4,94%	-13,81%	XETRA DAX	13.096,93	13.210,32	-0,86%	-17,55%
S&P500	3.921,05	3.674,84	6,70%	-17,95%	IBEX 35	8.069,60	8.085,60	-0,20%	-7,39%
NASDAQ	12.086,90	11.265,99	7,29%	-26,43%	EUROSTOXX 50	3.575,36	3.604,16	-0,80%	-16,82%
NIKKEI 225	27.655,21	27.699,25	-0,16%	-3,95%	MERC. CONT.	800,42	801,56	-0,14%	-7,12%
FTSE 100	7.306,28	7.306,30	0,00%	-1,31%	CAC-40	6.211,45	6.237,55	-0,42%	-13,16%

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