e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- Durante el día de ayer la AIREF publicó las previsiones del conjunto de la economía española.
- El USD sigue recuperando posiciones llegando a cotizar ayer niveles cercanos a 1,1560 por EUR.
- El petróleo cerró ligeramente a la baja por el aumento de inventarios en EE. UU. y temores económicos ligados a nuevos aranceles.

Festividades:

- 21 Julio: Japón
- 21 Julio: Bélgica

Global Macro

Durante el día de ayer la AIREF publicó las previsiones del conjunto de la economía española. En ella mantiene sus previsiones de crecimiento para España en el 2025 y 2026 con un crecimiento del 2,3% y 1,7% respectivamente, aunque modificando su composición. De este modo aumenta el consumo privado y la inversión mientras reduce el consumo público. Otras previsiones como el IPC se mantienen intactas en 2,3% para el 2025 y 2,0% en el 2026, al igual que la tasa de paro en el 10,7% evolucionado a 10,3% en el 2026. En Francia, el Gobierno presentó un paquete de ajuste fiscal por valor de 43.800 millones de euros para 2026, con el objetivo de contener el déficit público, que cerró 2024 en el 5,8% del PIB. No obstante, las tensiones políticas internas y la necesidad de consenso parlamentario dificultan su implementación efectiva. El spread soberano frente a Alemania se mantiene elevado, incluso por encima del de España. Los resultados empresariales de los bancos sorprenden gracias a la línea del trading. Lo más destacado fue ASML, que advirtió que podría no crecer en 2026 ante el retraso de inversiones por los aranceles. Johnson & Johnson elevó previsiones tras reducir a la mitad el impacto esperado de aranceles en 2025. Durante la tarde hubo un cruce de noticias en los que personas cercanas a Trump aseguraban la destitución de Powell como presidente de la FED, la cual Trump declaró posteriormente como "altamente improbable" en una entrevista en la Casa Blanca. Esto genera incertidumbre sobre la continuidad del ciclo monetario y dudas acerca de la independencia del banco central estadounidense.

Asesoramiento Financiero

Juan Manuel Martínez Méndez
juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com

Ignacio Sartorius Carvajal
ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com

José Pablo Ortiz Aragón
jose.pablo.ortiz.aragon@es.ey.com

Casilda Baldasano Sayáns
casilda.baldasano.sayans@es.ey.com

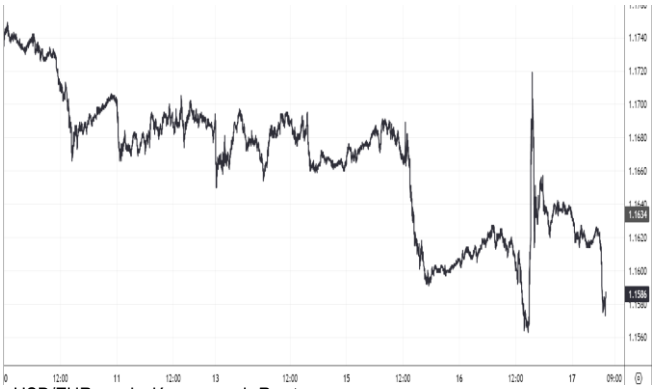
Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
PIB	15 julio	China	Q2	5,4%	5,1%	5,3%	Alta
ZEW Sentimiento Económico	15 julio	Alemania	Julio	47,5	50	52,7	Alta
Inflación Subyacente	15 julio	EE.UU.	Junio	2,8%	3,0%	2,9%	Alta
Inflación Subyacente	15 julio	Canada	Junio	2,5%	-	2,7%	Alta
Inflación Subyacente	16 julio	Reino Unido	Junio	3,5%	3,5%	3,7%	Alta
Inflación Subyacente	17 julio	Eurozona	Junio	2,0%	2,0%	-	Alta
Philly Fed Actividad Manufactura	17 julio	EE.UU.	Julio	-4,0	-1,0	-	Alta
Ventas Minoristas	17 julio	EE.UU.	Junio	-0.9%	0,1%	-	Alta
Inflación Subyacente	18 julio	Japón	Junio	3,7%	3,3%	-	Alta
Sentimiento del Consumidor	18 julio	EE.UU.	Junlio	60,7	61,4	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1,1586	-0,45%	-0,73%	1,1602	1,0353
JPY/EUR	172,18	0,03%	0,37%	172,56	162,75
GBP/EUR	0,8656	-0,21%	0,56%	0,8659	0,8273
CHF/EUR	0,9322	0,05%	0,11%	0,9326	0,9393
AUD/EUR	1,7898	0,44%	-0,62%	1,7794	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	8,3180	-0,79%	-0,21%	8,3309	7,5698
RUB/EUR	90,576	-0,51%	-0,52%	117,201	117,518
MXN/EUR	21,752	-0,05%	-0,28%	21,825	21,5393
BRL/EUR	6,4498	-0,46%	-0,87%	6,4549	6,4023
INR/EUR	99,523	-0,41%	-0,50%	99,774	88,5332

El USD sigue recuperando posiciones llegando a cotizar ayer niveles cercanos a 1,1560 por EUR. Varios factores están beneficiando a la divisa norteamericana: a) la publicación de un dato de IPC en el 2,7% con expectativas de alcanzar niveles por encima del 3% este verano. Esta nueva situación diluye las esperanzas de un recorte del tipo oficial de interés por parte de la Reserva Federal el próximo 30 de julio; b) poco a poco se van disipando las incertidumbre en relación a la nueva política arancelaria de EEUU como de la reforma fiscal aprobada por el Congreso; c) efecto del temor que empiezan a generar las posiciones excesivamente largas en EUR y d) impacto del anuncio de recortes en el gato público por parte del gobierno francés, cuyo déficit se aproxima al 6%. El USD ha recuperado desde el 1 de julio casi tres figuras pasando de 1,1840 a los 1,1560 por EUR actuales. Su cotización se mantiene dentro del rango técnico delimitado por 1,1550 – 1,1800 por EUR. Siendo las siguientes referencias técnicas 1,1460 y 1,1375. El dato de inflación publicado en UK superó todas las expectativas al situarse en el 3,6%. Mal dato en un momento en el que se esta cuestionando la validez del gobierno actual para solventar los problemas económicos de este país. La GBP cotiza nuevos mínimos en 0,8670 por EUR. Por último, para hoy no esperamos cambios en la dinámica actual de los mercados publicándose el dato de inflación a junio de la Zona Euro que se debería mantener en el 2%



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

País	Fecha	Evento
Estados Unidos	30/07/2025	Decisión de tipos de interés
Suiza	25/09/2025	Decisión de tipos de interés
Canadá	09/09/2025	Decisión de tipos de interés
Japón	31/07/2025	Decisión de tipos de interés

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR	
R1	1,1864	S1	1,1630
R2	1,2030	S2	1,1450
R3	1,2234	S3	1,1280

Medias Móviles USD/EUR	
MM 20	1,1681
MM 60	1,1460
MM 200	1,0891

Volatilidad FX	1M ATM	6M ATM	12M ATM	1M D-30	6M D-30	12M D-30
EUR/USD	7,94%	7,58%	7,58%	8,25%	8,02%	7,90%
EUR/JPY	8,85%	9,01%	9,46%	8,05%	9,25%	9,69%
EUR/GBP	5,18%	5,59%	5,86%	4,85%	5,31%	5,55%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,1606	1,1607	0,8670	0,8674	171,92	171,93
3 meses	1,1653	1,1655	0,8701	0,8705	171,45	171,47
6 meses	1,1723	1,1725	0,8747	0,8751	170,78	170,83
12 meses	1,1844	1,1847	0,8829	0,8837	169,69	169,82

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense cayeron el miércoles en una sesión volátil después de que el presidente Donald Trump dijo que no planea despedir al presidente de la Reserva Federal, refutando informes de medios de que planeaba hacerlo pronto. El rendimiento del Treasury a 10 años bajó 1,2 pb en el día, a 4,477%. Los rendimientos de los bonos gubernamentales de la zona euro también cayeron, ya que los mercados evaluaron las cifras de inflación de EE.UU. e hicieron balance de los últimos desarrollos arancelarios. El rendimiento del bund alemán a 10 años, bajó menos de 3 pb hasta el 2,684%

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	1,8460	4,3473	4,2235	0,4772	-0,0105	1,5390	9,9570	14,911
3 Meses	2,0420	4,3411	4,2980	0,4772	0,1310	1,5570	9,8190	14,925
6 Meses	2,0790	4,3750	4,4426	0,4624	0,2509	1,5920	9,6220	14,939
12 meses	2,1080	-	4,7478	0,3375	0,6096	1,6210	9,2690	14,773

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	1,839	2,241	2,702	-
EE.UU.	3,915	4,017	4,483	178
UK	3,884	4,077	4,638	194
JAP	0,790	1,075	1,562	-114
ESP	1,991	2,489	3,316	61

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
FED	4,50%	0 pb	18/06/25	30/07
BCE	2,00%	-25 pb	05/06/25	24/07
UK	4,25%	-25 pb	06/02/25	07/08
JAP	0,50%	0 pb	01/05/25	31/07
AUS	3,85%	-0 pb	08/07/25	12/08

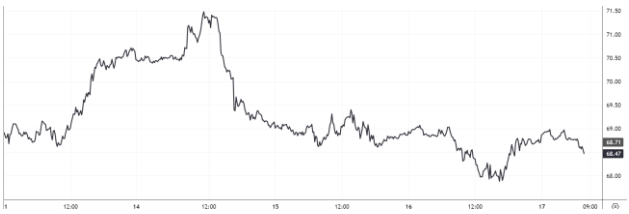
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,0197	2,0920	3,8290	3,9060	0,8988
5 Años	2,2350	2,3020	3,8800	3,9860	1,0288
7 Años	2,4160	2,4620	4,0010	4,1448	1,1638
10 Años	2,6350	2,6700	4,1690	4,3650	1,3888

CDS 5 años		FRAs	EUR
Argentina	837 (3,9%)	1x4	1,9530
México	104 (1,9%)	3x6	1,8569
Bahrein	182 (3%)	6x9	1,7737
Israel	61 (-2,4%)	9x12	1,7468

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent ($/Barril)	68,59	0,10%	66,61	66,11
WTI ($/Barril)	66,53	0,23%	64,26	62,56
Oro ($/Oz)	3.335,7	-0,32%	3.352,5	3.502
Cobre ($/Ton)	9.570,5	-0,28%	9.556,9	9.696,2*
Zinc ($/Ton)	2.702,1	0,56%	2.724,4	2.736,5*
Aluminio ($/Ton)	2.575,3	-0,14%	2.588,6	2.596,5*
Níquel ($/Ton)	14.818,5	-0,78%	14.849,2	15.412,5*
Hierro Fe ($/Ton)	97,06	0,58%	97,06	98,05
Acero ($/Ton)	873,0	-0,78%	873,0	870,0
Azúcar ($/Ton)	498,5	0,89%	498,5	473,4
Café ($/Lb)	314,6	4,29%	314,6	287,5
Co2 (€/Ton)	70,64	-0,27%	70,64	71,80
Baltic Dry Index	1.906,0	2,14%	-	-

Los precios del petróleo cerraron marginalmente a la baja el miércoles debido a que el aumento de los inventarios de combustible en Estados Unidos y las preocupaciones sobre un impacto económico más amplio de los aranceles estadounidenses eclipsaron algunas señales de una creciente demanda. Con ello, los futuros del Brent cerraron con una baja de 0,3%, a 68,52 $/Barril, mientras que los futuros del WTI de EE. UU. bajaron un 0,2 %, a 66,38 $/Barril. En cuanto al mercado de los metales preciosos, los precios del oro subieron el miércoles tras informes de noticias de que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, planeaba despedir al presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, pero redujeron las ganancias después de que Trump negó la afirmación. Así, el oro al contado subió un 1% a 3.354,01 $/Oz, después de haber subido hasta un 1,6% anteriormente. Mientras, sus futuros subieron un 0,7% y cerraron en 3.359,1 $/Oz.



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	20.485,74	20.374,38	0,55%	7,27%	XETRA DAX	24.009,38	24.060,29	-0,21%	20,59%
S&P500	6.263,70	6.243,76	0,32%	6,50%	IBEX 35	13.885,70	13.874,70	0,08%	19,76%
NASDAQ	20.730,49	20.677,80	0,25%	7,35%	EUROSTOXX 50	5.298,07	5.354,17	-1,05%	8,21%
NIKKEI 225	39.663,40	39.678,02	-0,04%	-0,58%	MERC. CONT.	1.378,02	1.376,98	0,08%	21,16%
FTSE 100	8.926,55	8.938,32	-0,13%	9,22%	CAC-40	7.722,09	7.766,21	-0,57%	4,62%

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.

© 2025 Ernst & Young, S.L.

Todos los derechos reservados.

Principales fuentes de información:

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