

# e-DailyMarkets

## DESTACADOS:

- Aumenta el PCE de Estados Unidos un 0,1% frente al periodo anterior
- El dólar se mantiene estable a la espera de las conclusiones de la reunión monetaria de la Fed
- Los futuros del petróleo cayeron más del 1% el viernes debido a la disminución de la demanda china.

## Festividades:

- 29 julio: Perú
- 1 agosto Suiza

## Global Macro

El pasado viernes se publicaron los datos del índice de precios del gasto de consumo personal (PCE) de Estados Unidos, el cual se situó en un 0,3% para el mes de junio, un 0,1% por encima del periodo anterior, mostrando un incremento moderado en los precios del país y un entorno inflacionario en mejora. Si se excluyen los componentes volátiles de alimentos y energía, el PCE estadounidense aumentó un 0,2% en junio, tras un aumento no revisado del 0,1% en mayo. En general, las presiones sobre los precios están disminuyendo y podrían ayudar a que los miembros de la FED, cuya reunión tendrá lugar el miércoles, tengan más confianza en que la inflación se esté acercando al objetivo del 2%. Asimismo, se publicó el índice final de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para el mes de julio, el cual se incrementó de un 66,0 en el mes de junio a un 66,4. En Japón, se dio a conocer el IPC para el mes de julio, incluyendo el aceite, pero excluyendo alimentos sin elaborar. Este se situó en un 2,2%, un 0,1% por encima de los datos de junio. Las previsiones se situaban en un 2,2%, por lo que los datos del IPC no sorprendieron al mercado.

## 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 Hortet Lujan

[daniela.hortet.lujan@es.ey.com](mailto:daniela.hortet.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
PIB estimado trimestral	30 julio	España	Q2	0,2%	0,2%	-	Alta
PIB anual	30 julio	Alemania	Q2	-0,9%	-	-	Alta
PIB preliminar anual	30 julio	Zona Euro	Q2	0,3%	0,2%	-	Alta
IPC armonizado preliminar anual	30 julio	Alemania	Julio	2,5%	2,4%	-	Alta
Confianza del consumidor	30 julio	EE.UU	Julio	100,4	99,9	-	Alta
IPC preliminar anual	31 julio	Francia	Julio	2,5%	2,7%	-	Alta
IPC armonizado anual	31 julio	Zona Euro	Julio	2,5%	2,4%	-	Alta
Tasa de desempleo	31 julio	Alemania	Julio	6,0%	6,0%	-	Alta
PMI manufacturero	1 agosto	Zona Euro	Julio	45,6	45,6	-	Alta
Tasa de desempleo	1 agosto	Zona Euro	Junio	6,4%	6,4%	-	Alta

## Mercado de Divisas

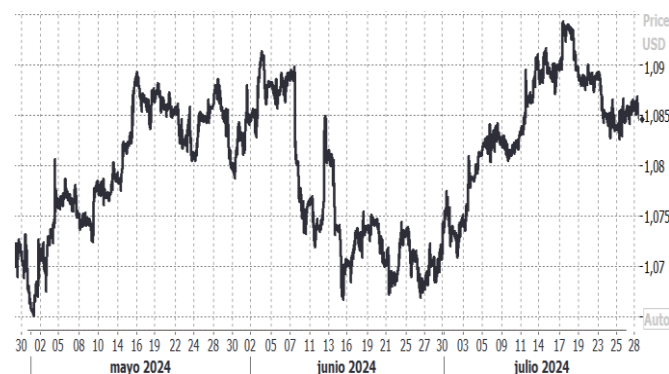
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,0851	-0,06%	-0,37%	1,0860	1,1037
JPY/EUR	166,31	-0,38%	-2,68%	167,84	155,65
GBP/EUR	0,8443	0,08%	0,24%	0,8438	0,8670
CHF/EUR	0,9586	-0,07%	-1,02%	0,9594	0,9286
AUD/EUR	1,6568	-0,10%	1,08%	1,6559	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,8726	0,03%	-0,59%	7,8750	7,8509
RUB/EUR	93,764	0,31%	-2,01%	117,201	98,5913
MXN/EUR	20,081	0,37%	2,92%	19,925	18,7231
BRL/EUR	6,1487	-0,07%	1,20%	6,1170	5,3618
INR/EUR	90,874	-0,02%	-0,31%	90,950	91,9045

La cotización del dólar afronta una de las semanas clave del año, en donde tres de los principales bancos centrales a nivel mundial (Fed, BoJ y BoE) se reúnen. El yen japonés se está viendo favorecido ante las perspectivas del mercado de que, finalmente, el Banco de Japón continúe con su ajuste en el tipo de interés oficial y aplique un nuevo alza al mismo. De esta manera, en la apertura de la sesión europea, el tipo de cambio USD/JPY se situaba en niveles de 153,34. El billete verde acumula importantes cesiones a medida que los analistas anticipan un posible primer recorte en los tipos de interés oficiales de Estados Unidos. Sin embargo, el consenso de mercado asegura que, si finalmente este cambio en la hoja de ruta del organismo regulador se materializase, no sería hasta su reunión de septiembre. En su cambio frente al euro, la cotización del billete verde inicia la semana en niveles de 1.0858 USD/EUR.

Por otro lado, el yuan chino acumula nuevas cesiones en su cambio frente a los principales pares de divisa. Los analistas centran su atención en el próximo Politburo que tendrá lugar en los próximos días. En esta reunión se espera obtener mayor visibilidad sobre los planes políticos de la región asiática.

Finalmente, el a Aussie australiano acumula importantes subidas frente al dólar en una semana en la que se dará a conocer la lectura de inflación para el mes de julio de la región, que, a su vez, tendrá un impacto relevante en las decisiones monetarias del RBA.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Resistencia USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USDEUR	
R1	1,0870	S1	1,0745	MM 20	1,0852
R2	1,0955	S2	1,0725	MM 60	1,0811
R3	1,1275	S3	1,0665	MM 200	1,0819

País	Fecha	Evento
Japón	31/07/2024	Reunión Política Monetaria
EE.UU	31/07/2024	Reunión Política Monetaria
Reino Unido	01/08/2024	Discurso del Gobernador del BoE

Volatilidad	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	4,85%	5,80%	6,25%	5,84%	6,33%	6,61%
EUR/JPY	10,02%	9,26%	9,26%	9,45%	9,59%	9,82%
EUR/GBP	4,10%	4,73%	5,23%	4,46%	4,68%	5,10%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0866	1,0870	0,8450	0,8456	165,86	165,91
3 meses	1,0898	1,0902	0,8472	0,8477	164,85	164,89
6 meses	1,0944	1,0949	0,8505	0,8511	163,45	163,52
12 meses	1,1028	1,1033	0,8572	0,8578	161,28	161,41

## Mercado monetario y de crédito

Las cifras de EEUU del viernes subrayaron un entorno inflacionario de mejora, y en consecuencia, los rendimientos de los bonos del Tesoro cayeron el viernes. El Treasury a 10 años cayó 4,3 pb a 4,213%. La atención está puesta en las reuniones de la Fed del 30 y 31 de julio donde se discutirá un posible recorte de las tasas de interés. Los mercados monetarios de la zona euro están actualmente valorando dos recortes de tasas del BCE a principios de esta semana. El bono alemán a 10 años cayó 1 pb a 2,40% y estaba destinado a terminar la semana con una caída de 6pbs. Los rendimientos de la zona euro recortaron su caída el jueves tras datos económicos positivos de EEUU.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,6210	5,3498	5,2105	0,0775	1,2099	1,8430	9,9300	10,435
3 Meses	3,6550	5,3602	5,2331	0,0773	1,3601	1,8690	9,7410	10,523
6 Meses	3,5910	5,3897	5,2626	0,0518	1,4852	1,9200	9,4780	10,875
12 meses	3,4260	-	5,3210	0,0097	1,6037	1,9729	8,9900	11,457

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,658	2,310	2,378	-
EE.UU.	4,363	4,049	4,169	179
UK	3,867	3,850	4,054	168
JAP	0,393	0,598	1,023	-136
ESP	2,913	2,807	3,206	83

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
🇺🇸 FED	5,50%	+0 pb	26/07/23	31/07
🇪🇺 BCE	4,25%	-25 pb	14/09/23	12/09
🇬🇧 UK	5,25%	+0 pb	20/06/24	01/08
🇯🇵 JAP	0,1%	+20 pb	19/03/24	31/07
🇦🇺 AUS	4,35%	+0 pb	18/06/24	06/08

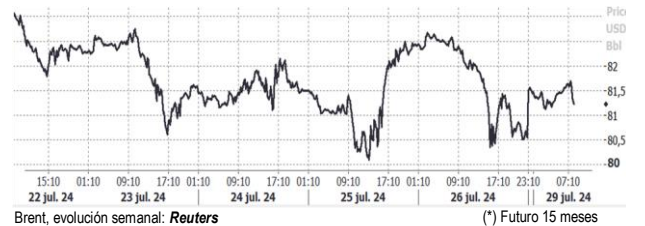
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,7170	2,7700	4,2073	4,2958	0,5825
5 Años	2,6095	2,6570	4,0127	4,0592	0,6975
7 Años	2,5945	2,6310	3,9671	3,9805	0,8138
10 Años	2,6370	2,6420	3,9750	3,9750	0,9950

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Israel	55 (5,4%)	1x4	3,5570
Perú	78 (5,1%)	3x6	3,3550
España	36 (-1,4%)	6x9	3,0510
Bahrein	176 (-1,1%)	9x12	2,7940

## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	81,36	0,28%	79,23	79,23
WTI (\$/Barril)	77,33	0,22%	77,33	74,28
Oro (\$/Oz)	2.391,9	0,26%	2.389,1	2.436,40
Cobre (\$/Ton)	8.995,5	-0,09%	9.075,9	9.244,5*
Zinc (\$/Ton)	2.616,9	-0,34%	2.651,5	2.709,3*
Aluminio (\$/Ton)	2.234,0	0,87%	2.264,0	2.359,2*
Níquel (\$/Ton)	15.539,6	0,24%	15.794,0	16.784,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	106,86	-0,26%	101,84	101,07
Acero (\$/Ton)	664,0	0,24%	746,0	800,0
Azúcar (\$/Ton)	526,7	-0,88%	512,7	498,9
Café (\$/Lb)	230,3	-1,90%	230,3	219,5
Co2 (€/Ton)	66,79	1,60%	67,27	67,87
Baltic Dry Index	1.808,0	-1,42%	-	-
Reuters MP Index	82,51	0,17%	80,10	80,10

Los futuros del petróleo cayeron más del 1% el viernes y estaban en camino de terminar la semana a la baja debido a la disminución de la demanda china y las esperanzas de un acuerdo de alto el fuego en Gaza que podrían aliviar tensiones en Oriente Medio con respecto a las preocupaciones de suministro asociadas. El crudo Brent bajó un 1,3% a 81,32 \$/Barril, mientras que el WTI cayó 1,21% a 77,33 \$/Barril. Un crecimiento del PIB de EEUU mayor de lo esperado apoyó el mercado del crudo, sin embargo, estas ganancias fueron eclipsadas por las preocupaciones sobre la disminución de la demanda de petróleo china. Los precios del oro subieron un 1% el viernes, ya que los rendimientos de los bonos del Tesoro cayeron ante el optimismo por un recorte de tasas de interés por parte de la Fed. El oro al contado subió un 0,8% a 2.382,98 \$/Oz después de alcanzar su nivel más bajo desde el 9 de julio. La plata al contado cayó un 0,6% a 27,80 \$/Oz y el platino bajó un 0,2% a 930,86\$/Oz.



## Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	18.015,95	18.344,46	-1,79%	6,90%	XETRA DAX	18.417,55	18.298,72	0,65%	9,94%
S&P500	5.459,10	5.399,22	1,11%	14,45%	IBEX 35	11.165,90	11.145,60	0,18%	10,53%
NASDAQ	17.721,59	17.181,72	3,14%	5,32%	EUROSTOXX 50	4.862,50	4.811,28	1,06%	7,54%
NIKKEI 225	37.667,41	37.869,51	-0,53%	12,56%	MERC. CONT.	1.101,48	1.099,95	0,14%	10,48%
FTSE 100	8.285,71	8.186,35	1,21%	7,14%	CAC-40	7.517,68	7.427,02	1,22%	-0,34%

**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.

© 2024 Ernst & Young, S.L.

Todos los derechos reservados.

**Principales fuentes de información:**

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