

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- La Reserva Federal y el Banco Central Europeo confirman la posibilidad de dos nuevas subidas de tipos este año
- La cotización del USD frente al EUR fluctuó dentro del rango 1,0833 – 1,0976 al ritmo de las declaraciones de los bancos centrales
- Subidas el viernes del precio del petróleo, presionado por las subidas de tipos y por una recuperación más lenta de lo esperado

Festividades:

- 4 julio: Estados Unidos
- 6 julio: República Checa

Global Macro

La noticia más importante de la pasada semana fue la confirmación por parte de la Reserva Federal de EEUU y el Banco Central Europeo de la posibilidad de dos nuevos aumentos este año del precio oficial del dinero en ambas zonas geográficas, pudiéndose situar en el 5,75% y 4,50% respectivamente desde el 5,25% y 4,00% actual. El objetivo sigue siendo controlar la inflación en el 2%. Sin embargo, ven cierto riesgo en su consecución ante la positiva evolución de la tasa de paro y el crecimiento de los salarios, indicadores que podrían dilatar en el tiempo la consecución del objetivo. El viernes pasado conocimos que la tasa de paro en la Zona Euro se mantuvo en el 6,5% y el próximo viernes se publicará la de EEUU, para la cual se espera una generación de al menos 225.000 nuevos puestos no agrícolas y una tasa del 3,7%. También ya se ha publicado la evolución de la inflación en la Zona Euro que al mes de junio se situó en el 5,5% con una subyacente en el 6,8%. A este positivo dato contribuyeron el 1,6% de España, el 5,3% de Francia y el descenso importante en Alemania al 6,8%. Los analistas se encuentran expectantes a los próximos datos a publicar y ver su incidencia en las decisiones que ha de tomar el BCE. Más aun cuando de Alemania hemos conocido un aumento inesperado de la tasa de paro al 5,7% y un fuerte deterioro del indicador económico publicado por el IFO alemán, que cayó al 88,5% desde el 91,5% anterior. De EEUU hay que destacar la revisión al 2% desde el 1,3% del PIB 1Q 2023.

Corporate Treasury Advisory

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

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

Daniela Hortel Lujan
daniela.hortel.lujan@es.ey.com

Pablo Gutierrez Delgado
pablo.gutierrez.delgado@es.ey.com

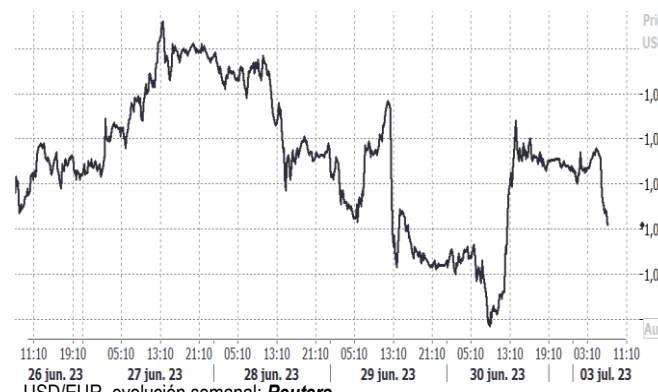
Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
PMI Manufacturero	3 Julio	China	Junio	50,9	50,2	50,5	Alta
PMI Manufacturero	3 Julio	Eurozona	Junio	43,6	43,6	-	Alta
PMI Compuesto	5 Julio	Francia	Junio	47,3	47,3	-	Alta
Pedidos de Fabricación	5 Julio	EE.UU	Mayo	0,4%	0,8%	-	Alta
Pedidos Industriales	6 Julio	Alemania	Mayo	-0,4%	1,5%	-	Alta
All-sector PMI	6 Julio	Reino Unido	Junio	53,8	-	-	Alta
Solicitudes de desempleo	6 Julio	EE.UU	1 Jul, w/e	239K	245K	-	Alta
Ventas Minoristas	6 Julio	Eurozona	Mayo	-2,6%	-2,7%	-	Alta
Producción Industrial	7 Julio	Alemania	Mayo	0,3%	-0,1%	-	Alta
Tasa de desempleo	7 Julio	Canadá	Junio	5,2%	5,3%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2022
USD/EUR	1,0888	-0,23%	-0,55%	1,0866	1,0666
JPY/EUR	157,60	0,10%	0,51%	157,16	140,66
GBP/EUR	0,8586	-0,07%	0,35%	0,8583	0,8869
CHF/EUR	0,9776	0,08%	-0,12%	0,9788	0,9847
AUD/EUR	1,6365	-0,08%	1,64%	1,6398	1,5693

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2022
CNY/EUR	7,8960	-0,22%	0,44%	7,8983	7,3582
RUB/EUR	96,710	2,41%	3,62%	117,201	-
MXN/EUR	18,650	0,02%	-0,91%	18,561	20,856
BRL/EUR	5,2105	-0,21%	1,16%	5,2788	5,6383
INR/EUR	89,128	-0,51%	-0,42%	89,207	88,171

Durante el transcurso de la pasada semana la cotización del USD frente al EUR fluctuó dentro del rango 1,0833 – 1,0976. La cotización de esta paridad sigue moviéndose al ritmo de las declaraciones que realizan los bancos centrales en relación al futuro de sus tipos de interés. Esta semana conoceremos la tasa de paro en EEUU, dato que puede mover de forma positiva la posición del USD ante las expectativas de la generación en el mes de junio de más de 225.000 nuevos puestos de trabajo no agrícolas. La cotización del USD frente al EUR se mantiene técnicamente dentro del rango 1,0720 – 1,1000 con una referencia intermedia en 1,0800. El sentimiento de los operadores parece un poco más positivo para con la divisa norteamericana. El JPY cotiza frente al USD mínimos no vistos frente al USD desde noviembre 2022 en 145,00. Frente al EUR ya alcanza los 158,00. La divisa nipona está muy afectada por representar al único país con tipo de interés negativo en -0,10% al día de hoy. Las autoridades japonesas ya están amenazando con posibles intervenciones en defensa de su moneda. Lo raro es que con una inflación récord en apón en el 3,2% sigan sin tomar las medidas monetarias adecuadas. También desde noviembre 2022 no se cotizaban mínimos similares en la relación del CNY con el USD que alcanza 7,25. La economía china sigue mostrando síntomas de enfriamiento y debilidad que debería de dar lugar a nuevas medidas de impulso por parte del gobierno chino. La GBP cede por encima de 0,86 por EUR tras un PIB 1Q frío en el 0,2%.



País	Fecha	Evento
Australia	04/07/2023	Decisión de tipos de interés del RBA
EE.UU	05/07/2023	Actas de la reunión del FOMC
Zona Euro	07/07/2023	Comparecencia de Lagarde del BCE

Resistencias USD		Soportes USD		Medias Móviles USD	
R1	1,0995	S1	1,0860	MM 20	1,0809
R2	1,0195	S2	1,0815	MM 60	1,0885
R3	1,1140	S3	1,0770	MM 200	1,0563

Volatilidad	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	6,77%	6,67%	6,79%	6,40%	6,77%	6,98%
EUR/JPY	10,17%	9,81%	9,81%	8,94%	9,67%	9,92%
EUR/GBP	6,06%	6,37%	6,69%	5,06%	5,97%	6,40%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0906	1,0907	0,8597 0,8598 157,08 157,09
3 meses	1,0937	1,0939	0,8623 0,8624 156,08 156,10
6 meses	1,0993	1,0997	0,8673 0,8676 154,43 154,49
12 meses	1,1082	1,1087	0,8780 0,8783 151,27 151,38

Mercado monetario y de crédito

Durante la jornada del viernes, los rendimientos del Tesoro bajaron después de que el gasto de los consumidores en EE.UU se ralentizara más de lo esperado en mayo. Es por ello que la TIR del bono estadounidense a 10 años bajó 4,1 pb hasta el 3,813% mientras que la del bono a 2 años subió 0,1 pb hasta el 4,879%. Sin embargo, los rendimientos de los bonos de la zona euro fueron mixtos, ya que los recientes datos de precios de Europa y EE.UU. hicieron poco para sugerir que los bancos centrales se desviarán de los actuales planes de endurecimiento. Es así que la TIR del bono alemán a 10 años bajó 1,5 pb hasta el 2,398% mientras que la del bono a 2 años subió 1 pb hasta el 3,266%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,3990	5,2177	4,5527	-0,0640	1,5060	2,0980	9,9280	13,646
3 Meses	3,5770	5,5454	4,3723	-0,0447	1,4495	2,1650	9,7350	13,373
6 Meses	3,9000	5,7623	4,0932	-0,0313	1,2146	2,2400	9,4720	12,837
12 meses	4,1340	6,0414	3,1328	-0,0373	0,6963	2,3770	9,0000	11,648

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	3,250	2,569	2,373	-
EE.UU.	4,917	4,161	3,833	146
UK	5,254	4,648	4,371	200
JAP	-0,065	0,057	0,402	-197
ESP	3,493	3,248	3,361	99

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
FED	5,25%	+25 pb	03/05/23	26/07
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	04/07

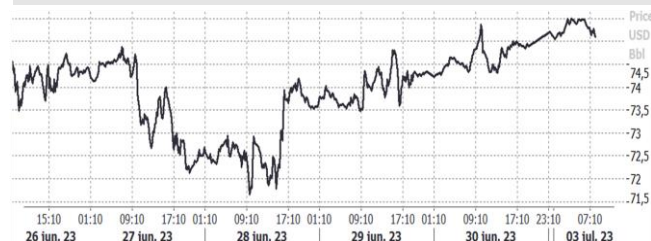
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	3,5150	3,5900	4,6666	5,9171	0,1456
5 Años	3,1750	3,2320	4,2042	5,2680	0,2556
7 Años	3,0245	3,0785	3,9802	4,9533	0,4019
10 Años	2,9595	2,9660	3,7900	4,6239	0,5981

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Malasia	57 (+1,6%)	1x4	3,7360
Noruega	13 (+1,0%)	3x6	3,9140
Turquía	488 (-2,7%)	6x9	3,9320
Sudafrica	269 (-1,9%)	9x12	3,8800

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	75,18	-0,30%	74,59	73,17
WTI (\$/Barril)	70,39	-0,35%	70,50	0,00
Oro (\$/Oz)	1.915,8	-0,20%	1.922,2	2.025,9
Cobre (\$/Ton)	8.322,1	1,77%	8.315,5	8.313,3*
Zinc (\$/Ton)	2.382,3	1,98%	2.388,0	2.404,0*
Aluminio (\$/Ton)	2.110,5	-0,43%	2.151,5	2.287,8*
Níquel (\$/Ton)	20.346,1	-0,55%	20.516,0	21.379,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	112,57	-0,04%	109,64	97,14
Acero (\$/Ton)	881,0	-0,55%	918,0	821,0
Azúcar (\$/Ton)	633,4	2,06%	633,4	616,5
Café (\$/Lb)	161,0	-1,59%	161,0	159,8
Co2 (€/Ton)	87,48	1,38%	87,71	90,28
Baltic Dry Index	1.091,0	-1,89%	-	-
Reuters MP Index	4.122,2	1,16%	-	-

Los precios del petróleo subieron el viernes, presionados por las generales subidas de tipos y por una recuperación más lenta de lo esperado de la industria y el consumo chinos, lo que podría reducir la demanda de combustible. Con ello, los futuros del Brent subieron un 0,8%, a 74,90 \$/Barril mientras que el crudo estadounidense WTI subió un 1,1%, a 70,64 \$/Barril. En el mercado de los metales preciosos, el oro se encaminaba a su primera caída en tres trimestres, presionado por las expectativas de nuevas subidas de tipos en EE.UU. Sin embargo, las moderadas cifras de inflación proporcionaron cierto apoyo durante la jornada del viernes. Por ello, el oro al contado subió un 0,5% hasta los 1.917,94 \$/Oz y los futuros de este activo subieron un 0,6%, hasta los 1.929,40 \$/Oz. En cuanto al resto de metales industriales, la plata subió un 0,8%, hasta 22,73 \$/Oz y el platino subió un 0,6% a 899,27 \$/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	15.875,91	15.737,38	0,88%	4,55%	XETRA DAX	16.147,90	15.946,72	1,26%	15,98%
S&P500	4.376,86	4.378,41	-0,04%	14,00%	IBEX 35	9.593,00	9.510,60	0,87%	16,57%
NASDAQ	15.179,21	14.939,95	1,60%	38,75%	EUROSTOXX 50	4.399,09	4.354,69	1,02%	15,96%
NIKKEI 225	33.189,04	33.234,14	-0,14%	27,19%	MERC. CONT.	949,51	941,35	0,87%	15,76%
FTSE 100	7.531,53	7.471,69	0,80%	1,07%	CAC-40	7.400,06	7.312,73	1,19%	14,31%

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