

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- El índice Sentix de confianza inversora de la Zona Euro cayó más de lo esperado en septiembre hasta alcanzar -21,5 puntos
- La cotización del USD se mantiene en máximos de ochenta días en su cambio frente al EUR
- Las principales referencias de crudo a nivel mundial acumulaban nuevas subidas durante la pasada sesión

Festividades:

- 6 septiembre: Bulgaria
- 8 septiembre: Malta

Global Macro

La confianza de los inversores de la Zona Euro retrocedió más de lo esperado a principios del mes de septiembre debido principalmente a la debilidad económica de Alemania, que continúa afectado negativamente a la condición económica del continente. Así, el índice Sentix de la Zona Euro se redujo hasta -21,5 puntos, desde los -18,9 puntos registrados en agosto, mostrando una peor cifra que la esperada por el sondeo de Reuters de -20,0 puntos. El subíndice de situación actual de Alemania se encuentra en su nivel más bajo desde la crisis del coronavirus en julio de 2020, cuando la única vez que había sido más bajo fue durante la crisis financiera de 2008/2009. Por su parte, las exportaciones alemanas cayeron en julio un 0,9% con respecto al mes anterior, una caída menor de la esperada, debido al debilitamiento de la demanda mundial. El resultado contrasta con el descenso del 1,5% previsto por los analistas. En Turquía, la tasa de inflación anual se disparó hasta un 58,94% en agosto, por encima de lo esperado, aumentando por segundo mes consecutivo tras la fuerte caída de la lira y las recientes subidas de impuestos. La inflación intermensual fue del 9,09%, ligeramente inferior al 9,49% del mes anterior. La subida de los precios del transporte impulsó la media mensual, mientras que el aumento de los precios de hoteles y restaurantes impulsó la media anual.

Corporate Treasury Advisory

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

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

Daniela Hortet Lujan
daniela.hortet.lujan@es.ey.com

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

Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
PMI Servicios	5 septiembre	Alemania	Agosto	47,3	47,3	-	Alta
PMI Compuesto	5 septiembre	Alemania	Agosto	44,7	44,7	-	Alta
PMI Servicios	5 septiembre	Zona Euro	Agosto	48,3	48,3	-	Alta
PMI Compuesto	5 septiembre	Zona Euro	Agosto	47,0	47,0	-	Alta
Pedidos de fábrica (mensual)	6 septiembre	Alemania	Julio	7,0%	-4,0%	-	Alta
PMI Servicios	6 septiembre	EE.UU.	Agosto	52,3	51,0	-	Alta
PMI no manufacturero del ISM	6 septiembre	EE.UU.	Agosto	52,7	52,5	-	Alta
Peticiones subsidio por desempleo	7 septiembre	EE.UU.	Semanal	228k	235k	-	Alta
IPC (mensual)	8 septiembre	Alemania	Agosto	0,3%	0,3%	-	Alta
PIB (trimestral)	8 septiembre	Japón	Q2	0,7%	1,5%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2022
USD/EUR	1,0768	-0,26%	-1,30%	1,0801	1,0666
JPY/EUR	158,24	0,08%	-3,19%	158,11	140,66
GBP/EUR	0,8554	0,06%	-0,80%	0,8555	0,8869
CHF/EUR	0,9548	-0,02%	-0,93%	0,9548	0,9847
AUD/EUR	1,6880	1,01%	-0,32%	1,6708	1,5693

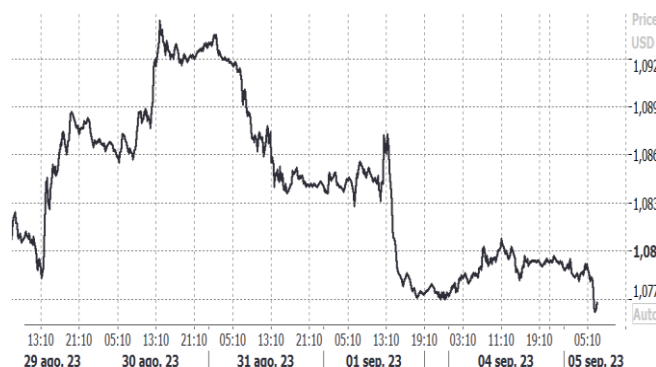
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2022
CNY/EUR	7,8559	0,02%	-0,84%	7,8528	7,3582
RUB/EUR	104,84	1,36%	1,95%	117,20	-
MXN/EUR	18,573	0,22%	1,67%	18,436	20,856
BRL/EUR	5,3163	-0,24%	0,70%	5,3328	5,6383
INR/EUR	89,326	0,04%	-0,58%	89,305	88,171

La festividad laboral ayer en EEUU limitó la liquidez y el comportamiento de los operadores en los mercados financieros, fluctuando el USD dentro del rango 1,0773 – 1,0808 por EUR. El USD sigue cotizando máximos de ochenta días frente al EUR beneficiándose de la debilidad que muestra la economía de la Zona Euro que, lastrada por la negativa evolución de Alemania y resto de países del norte, no presenta unas perspectivas muy halagüeñas para lo que resta de año. El paquete de medidas de impulso económico anunciadas por el gobierno alemán por 32.000 millones de euros, han pasado prácticamente desapercibidas, mostrándose los analistas más pendientes de las decisiones que pueda adoptar y las declaraciones que pueda realizar el BCE en su próxima reunión previstas para el 14 de septiembre. Hoy estaremos atentos a la publicación de los PMI de la Zona Euro de agosto. Desde un punto de vista técnico y con un RSI al 60%, mantenemos vigente para lo que resta de año el rango amplio 1,0650 – 1,1200 USD/EUR identificándose como zona más cómoda de fluctuación 1,0800 – 1,1050. Durante los últimos treinta días el CAD ha perdido posiciones frente al USD desde 1,32 hasta 1,36. Con una inflación al 3,27% y un tipo oficial en el 5%, la reunión de mañana de su banco central es considerada fundamental para su comportamiento en el medio plazo.

El CNY recupera marginalmente frente al USD desde 7,30 hasta 7,27 tras el anuncio de medidas gubernamentales que pretenden impulsar la economía fomentando el consumo interno y facilitando las compras en el sector inmobiliario.

País	Fecha	Evento
Zona Euro	04/09/2023	Comparecencia Lagarde del BCE
Australia	05/09/2023	Decisión de tipos de interés (Sep)
EE.UU.	07/09/2023	Inventarios de petróleo de la AIE

Volatilidad	1M			6M		
	ATM	ATM	ATM	1M	6M	12M
EUR/USD	6,98%	6,82%	6,90%	6,55%	6,75%	6,84%
EUR/JPY	8,96%	9,30%	9,61%	9,13%	9,72%	9,75%
EUR/GBP	5,27%	5,76%	6,22%	5,14%	5,92%	6,27%



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Resistencias USD		Soportes USD		Medias Móviles USD	
R1	1,0850	S1	1,1010	MM 20	1,0780
R2	1,0980	S2	1,0820	MM 60	1,0787
R3	1,1015	S3	1,0715	MM 200	1,0788

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0782	0,8567	157,62
3 meses	1,0811	0,8589	156,61
6 meses	1,0867	0,8634	155,03
12 meses	1,0961	0,8724	152,01

Mercado monetario y de crédito

La pasada jornada el rendimiento de los principales bonos del tesoro de EE.UU. experimentaron un ligero repunte. En concreto, el Treasury a 10 años alcanzó un 4,21%, aumentando en 3,8 pb respecto al cierre anterior. El rendimiento de la referencia a dos años se mantenía estable en niveles de 4,86%. De la misma forma, tras la comparecencia de la presidenta del BCE, la rentabilidad de los principales bonos europeos repuntaron ligeramente. Aún con datos inferiores a lo esperado en la balanza comercial alemana, el bund experimentaba un aumento de 3 pb hasta situarse en 2,57%. Por otro lado, la referencia germana a dos años cerró en 3,01%, con una subida de 2 pb.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,6390	5,3114	5,1782	-0,0639	1,7058	1,9110	9,9320	12,965
3 Meses	3,7700	5,1870	4,9250	-0,0577	1,6563	2,0460	9,7370	12,578
6 Meses	3,9340	5,0605	4,5867	-0,0450	1,4929	2,1510	9,4870	12,006
12 meses	4,0550	-	3,7923	-0,0444	1,0484	2,2870	8,9890	10,963

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	3,034	2,582	2,594	-
EE.UU.	4,905	4,336	4,222	163
UK	5,194	4,733	4,459	187
JAP	0,022	0,232	0,662	-193
ESP	3,431	3,287	3,631	104

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	5,50%	+25 pb	26/07/23	20/09
EU BCE	4,25%	+25 pb	27/07/23	14/09
UK	5,25%	+25 pb	03/08/23	21/09
JAP	-0,1%	-20 pb	29/01/16	22/09
AUS	4,10%	+25 pb	06/06/23	05/09

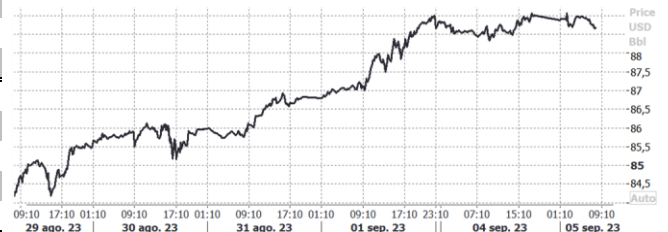
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	3,3580	3,4330	4,6860	5,5071	0,2925
5 Años	3,1610	3,2160	4,3580	5,0300	0,4763
7 Años	3,1040	3,1460	4,2470	4,7810	0,6613
10 Años	3,1275	3,1500	4,1760	4,6030	0,8925

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Vietnam	120 (+6,6%)	1x4	3,8130
Japón	22 (+5,0%)	3x6	3,8418
China	77 (-1,9%)	6x9	3,7630
C. Sur	33 (-4,3%)	9x12	3,5970

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	88,66	-0,38%	86,63	84,59
WTI (\$/Barril)	85,70	0,18%	82,17	81,44
Oro (\$/Oz)	1.936,5	-0,09%	1.948,8	2.018,5
Cobre (\$/Ton)	8.437,3	-0,50%	8.500,5	8.535,0*
Zinc (\$/Ton)	2.462,5	-0,25%	2.485,5	2.512,3*
Aluminio (\$/Ton)	2.163,6	-1,22%	2.237,0	2.357,1*
Níquel (\$/Ton)	20.842,0	-0,23%	21.085,0	22.160,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	118,19	8,03%	115,34	106,02
Acero (\$/Ton)	720,0	4,00%	820,0	800,0
Azúcar (\$/Ton)	730,2	0,30%	730,2	688,5
Café (\$/Lb)	151,0	0,00%	151,0	154,2
Co2 (€/Ton)	83,26	-1,32%	84,13	85,26
Baltic Dry Index	1.083,0	1,69%	-	-
Reuters MP Index	4.136,7	0,65%	-	-

Las principales cotizaciones de petróleo a nivel mundial subieron en el comienzo de la semana por las expectativas de que los principales productores mantengan una oferta ajustada, mientras crecen las esperanzas de que la FED deje sin cambios las tasas de interés para evitar un enfriamiento de la economía estadounidense. Bajo este contexto, los futuros del barril de Brent subían hasta los 89 \$/Barril, mientras que los futuros del barril de WTI lo hacían hasta los 85,95 \$/Barril. En el mercado de los metales preciosos, los precios del oro al contado experimentaban un ligero incremento del 0,1% hasta los 1.940,5 \$/Oz, impulsado por las expectativas del fin de la subida de tipos por parte de la FED. Por su parte, los futuros del cobre bajaban un 0,5% hasta los 8.457 \$/Ton, debido a la inquietud del mercado por la demanda en China.



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	16.091,79	16.000,37	0,57%	5,98%	XETRA DAX	15.824,85	15.840,34	-0,10%	13,65%
S&P500	4.537,41	4.566,75	-0,64%	18,18%	IBEX 35	9.416,30	9.449,60	-0,35%	14,43%
NASDAQ	15.490,86	15.501,07	-0,07%	41,60%	EUROSTOXX 50	4.279,87	4.282,64	-0,06%	12,82%
NIKKEI 225	32.710,62	32.619,34	0,28%	25,35%	MERC. CONT.	935,20	938,39	-0,34%	14,02%
FTSE 100	7.464,54	7.439,13	0,34%	0,17%	CAC-40	7.279,51	7.296,77	-0,24%	12,45%

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