

# e-DailyMarkets

## DESTACADOS:

- La elevada tasa de inflación británica cayó más de lo esperado en junio y fue la más baja en más de un año, situándose en el 7,9%. En su cambio frente al USD, el EUR cotizaba a la apertura de la sesión en niveles de 1,1208 USD/EUR
- Aumento del precio del petróleo durante la jornada del miércoles, llegando a superar el Brent el nivel de 80\$ por barril

## Festividades:

- 20 julio: Egipto
- 20 julio: Colombia

## Global Macro

La elevada tasa de inflación británica cayó más de lo esperado en junio y fue la más baja en más de un año, situándose en el 7,9%, lo que aliviará parte de la presión sobre el BoE para que siga subiendo los tipos de interés. Por su parte, el IPC de Nueva Zelanda subió un 6,0% interanual en el segundo trimestre, más lentamente que el 6,7% del primer trimestre. Mientras que subió un 1,1%, más lentamente que la subida del 1,2% del primer trimestre del año. Los datos se situaron justo por encima de las expectativas de los economistas, los cuales preveían una subida del 1,0% trimestral y del 5,9% anual. En cuanto a la confianza de los grandes fabricantes japoneses, esta cayó en julio por primera vez en seis meses, en una señal de la creciente preocupación de los exportadores por el debilitamiento de la demanda exterior. El índice Tanka de confianza de los fabricantes cayó a 23 puntos en julio donde industrias como la siderurgia, el refinado de petróleo y el procesamiento de alimentos sufrieron caídas especialmente acusadas. La construcción de viviendas unifamiliares en EE.UU. cayó en junio, pero los permisos para futuras construcciones subieron a 2,2% en junio, hasta una tasa de 922.000 unidades, su nivel más alto en 12 meses, ya que la grave escasez de viviendas de segunda mano a la venta favorece las nuevas construcciones.

## 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
PIB Interanual	17 julio	China	Q2	4,5%	7,3%	6,3%	Alta
IPC Amonizado interanual	17 julio	Italia	Junio	6,7%	6,7%	6,7%	Alta
Ventas minoristas	18 julio	EE.UU.	Junio	0,3%	0,5%	0,2%	Alta
IPC Subyacente	18 julio	Canadá	Junio	3,7%	3,5%	3,2%	Alta
Producción Industrial	18 julio	EE.UU.	Junio	-0,2%	0,0%	-0,5%	Alta
IPC Amonizado interanual	19 julio	Zona Euro	Junio	5,5%	5,5%	5,5%	Alta
Subsidios por desempleo	20 julio	EE.UU.	15 jul, w/e	237K	242K	-	Alta
Confianza del consumidor	20 julio	Zona Euro	Julio	-16,1	-16,0	-	Alta
IPC Subyacente interanual	21 julio	Japón	Junio	3,2%	3,3%	-	Alta
Ventas minoristas interanuales	21 julio	Reino Unido	Junio	-2,1%	-1,5%	-	Alta

## Mercado de Divisas

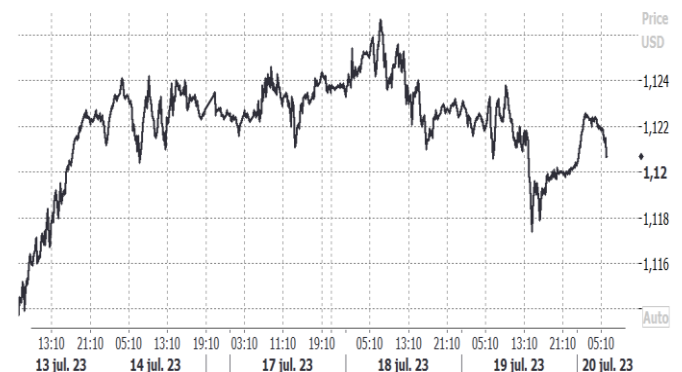
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2022
USD/EUR	1,1209	0,08%	2,19%	1,1222	1,0666
JPY/EUR	156,39	-0,04%	0,68%	156,76	140,66
GBP/EUR	0,8675	0,21%	0,82%	0,8692	0,8869
CHF/EUR	0,961	-0,08%	-0,30%	0,9628	0,9847
AUD/EUR	1,6442	-0,61%	0,28%	1,6582	1,5693

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2022
CNY/EUR	8,0483	-0,58%	1,85%	8,1014	7,3582
RUB/EUR	102,100	-0,64%	3,59%	117,201	-
MXN/EUR	18,748	0,18%	0,41%	18,812	20,856
BRL/EUR	5,3708	0,10%	1,24%	5,3996	5,6383
INR/EUR	91,966	0,05%	1,74%	92,110	88,171

La cotización del dólar australiano experimentaba un importante repunte a la apertura del mercado europeo. La publicación del dato de empleo – que experimentaba un repunte muy superior a las expectativas del mercado – favorecían a la divisa australiana, que, en su cambio frente al dólar, acumulaba subidas superiores al 1%. Concretamente y por segundo mes consecutivo, el número de personas empleadas aumentaba en 32.600, muy por encima de los 15.000 originalmente anticipados por los inversores.

Por otro lado, el euro se mantenía estable durante el transcurso de la pasada sesión. Los inversores centran ahora su atención en la próxima reunión monetaria, programada para el día 27 de julio. Las recientes declaraciones de Yannis Stourmaras, miembro del comité monetario del organismo regulador, han sembrado duda sobre la hoja de ruta en el medio plazo. No cabe duda que, en su reunión de julio, el BCE aplicará una subida de al menos 25 puntos básicos. Sin embargo, se empieza a especular sobre si se mantendrá este ritmo de subidas en las próximas reuniones. En este sentido, en su cambio frente al USD, el EUR cotizaba a la apertura de la sesión en niveles de 1,1208 USD/EUR.

Finalmente, las recientes medidas de impulso monetario aplicadas por parte del Banco Popular de China provocaban que la cotización del CNY recuperase parte del terreno perdido en su cambio frente al USD, cotizando niveles de 7,1905 CNY/USD.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
Zona Euro	17/07/2023	Comparecencia de Lagarde del BCE
Australia	18/07/2023	Decisión de tipos de interés del BoA
Reino Unido	18/07/2023	Declaraciones del Ramsdem, del BoE

Resistencias USD		Soportes USD		Medias Móviles USD	
R1	1,1150	S1	1,1010	MM 20	1,1019
R2	1,1275	S2	1,0820	MM 60	1,0906
R3	1,1650	S3	1,0715	MM 200	1,0681

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	6,59%	6,40%	6,46%	6,02%	6,51%	6,65%
EUR/JPY	10,67%	9,79%	9,62%	8,00%	9,08%	9,24%
EUR/GBP	6,17%	6,12%	6,49%	6,36%	6,74%	6,90%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,1225	1,1229	0,8687
3 meses	1,1258	1,1262	0,8713
6 meses	1,1312	1,1319	0,8756
12 meses	1,1399	1,1404	0,8840

## Mercado monetario y de crédito

La jornada pasada estuvo marcada por ligeras variaciones en los rendimientos de los principales bonos soberanos, con el mercado expectante de las próximas reuniones de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo la semana próxima. Los datos de inflación subyacente de la Eurozona señalan la posible necesidad de posteriores subidas de tipos de interés adicionales por parte del BCE. El bono de referencia en Europa, el bono alemán a 10 años, incrementaba su rendimiento 5 puntos básicos hasta el 2,43%. El bono español a 10 años se incrementaba también 5 puntos básicos hasta el 3,43%. En EE.UU., el rendimiento del bono a 10 años descendía hasta el 3,78%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,4650	5,0687	4,8861	-0,0484	1,6703	2,0680	9,9380	13,514
3 Meses	3,7050	5,0488	4,5328	-0,0497	1,5080	2,1000	9,7440	13,261
6 Meses	3,9620	4,8653	4,2574	-0,0324	1,2925	2,2060	9,4780	12,637
12 meses	4,1600	-	3,3337	-0,0383	0,7914	2,3400	9,0410	11,477

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	3,202	2,527	2,383	-
EE.UU.	4,777	3,998	3,766	138
UK	4,863	4,286	4,193	181
JAP	-0,039	0,111	0,462	-192
ESP	3,422	3,203	3,423	104

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	01/08

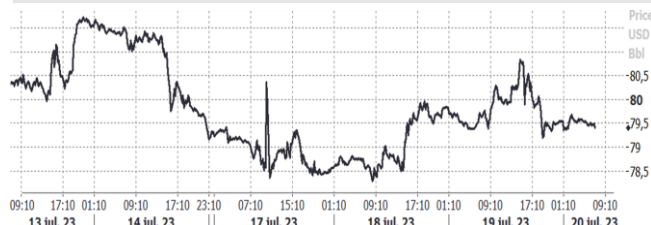
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	3,4010	3,4730	4,4754	5,4651	0,1888
5 Años	3,1295	3,1950	4,0357	4,9912	0,3350
7 Años	3,0215	3,0720	3,8700	4,6749	0,5063
10 Años	2,9955	2,9980	3,7549	4,3820	0,7212

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Austria	15 (+8,8%)	1x4	3,8000
UK	29 (+4,3%)	3x6	3,9100
Egipto	1.248 (-0,8%)	6x9	3,9270
Colombia	221 (-1,4%)	9x12	3,8230

## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	79,50	0,05%	78,94	77,12
WTI (\$/Barril)	75,36	0,01%	75,33	73,42
Oro (\$/Oz)	1.980,1	0,14%	1.984,3	2.078,6
Cobre (\$/Ton)	8.401,8	-0,51%	8.429,0	8.461,8*
Zinc (\$/Ton)	2.344,5	-1,38%	2.359,5	2.388,0*
Aluminio (\$/Ton)	2.143,0	-0,59%	2.190,5	2.337,0*
Níquel (\$/Ton)	20.661,0	-0,86%	20.907,0	21.767,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	112,08	-0,08%	112,63	98,88
Acero (\$/Ton)	861,0	-0,86%	890,0	815,0
Azúcar (\$/Ton)	675,8	1,46%	700,7	644,5
Café (\$/Lb)	152,5	-1,80%	152,5	158,2
Co2 (€/Ton)	87,67	2,12%	87,89	90,32
Baltic Dry Index	1.004,0	-3,18%	-	-
Reuters MP Index	4.136,7	0,65%	-	-

La jornada pasada se producían subidas sustanciales del precio del crudo, con el Brent superando los \$80/barril. Sigue reduciéndose la oferta de la materia prima a nivel global, con las exportaciones rusas en el mínimo nivel de los últimos 6 meses a la par que China incrementa sus importaciones del país. La debilidad del dólar está provocando el incremento en el precio del oro, que aumenta un 0,4% hasta los \$1.984/onza. Se sitúa en el precio más alto desde mayo. Aumentan también el precio de la mayoría de los metales de producción antes las expectativas del mercado de que China continúe sus estímulos para soportar una aceleración económica. Los futuros del cobre a tres meses cerraban la jornada un 0,5% más arriba, en \$8.474/tonelada. La misma situación ocurre con el hierro, que aumenta su precio antes una posible recuperación del mercado de real estate 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	16.230,94	16.156,51	0,46%	6,89%	XETRA DAX	16.108,93	16.125,49	-0,10%	15,70%
S&P500	3.494,67	3.529,21	-0,98%	-8,98%	IBEX 35	9.451,80	9.455,70	-0,04%	14,86%
NASDAQ	15.826,35	15.841,35	-0,09%	44,67%	EUROSTOXX 50	4.362,28	4.369,73	-0,17%	14,99%
NIKKEI 225	32.896,03	32.493,89	1,24%	26,06%	MERC. CONT.	937,55	937,68	-0,01%	14,31%
FTSE 100	7.588,20	7.453,69	1,80%	1,83%	CAC-40	7.326,94	7.319,18	0,11%	13,18%

**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