

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- Descenso tanto en el número de nuevas viviendas (-2,5%) como de nuevos permisos de construcción (-3,7%) en EE.UU
- El dólar cede frente a sus principales divisas tras la decisión de la Fed de incrementar los tipos de interés a máximos de 22 años
- Caídas de en torno al 1% en los precios del petróleo tras conocerse los datos de inventarios de crudo de EE.UU.

Festividades:

- 27 julio: Pakistán
- 28 julio: Perú

Global Macro

El miércoles se publicaba el dato de ventas de viviendas nuevas en EE.UU, situándose por debajo de las estimaciones de mercado. En junio se vendían 697.000 viviendas frente a las 725.000 esperadas, lo que supone una contracción mensual del 2,5%. Paralelamente, la emisión de nuevos permisos de construcción descendía un 3,7%, con únicamente 1,44 millones de nuevos permisos. Tras la subida de tipos de 0,25% de la Reserva Federal, las estimaciones de mercado para el crecimiento de la economía estadounidense durante el segundo trimestre del año se moderan. Se espera un crecimiento del PIB del 1,8% durante este período de tiempo. En parte, gracias a la resiliencia del mercado laboral, que va de la mano del gasto de los consumidores. En Alemania se espera que el sentimiento de los consumidores se establezca en agosto tras un leve descenso en el mes de julio. Una inflación más controlada podría impulsar a un mayor nivel de consumo de las familias. El Instituto GfK publicaba el índice del sentimiento del consumidor, que disminuyó en julio hasta -25,2 y se espera que aumente en agosto hasta -24,4. El Banco Central Europeo tomará hoy su decisión sobre una posible subida de tipos de interés. El mercado descuenta una subida de 0,25%. Se espera que la Institución deje la puerta abierta a posteriores subidas en septiembre, dependiendo de los nuevos datos que se publiquen hasta el momento. Se enfrenta una inflación persistente a datos que indican una recesión económica.

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

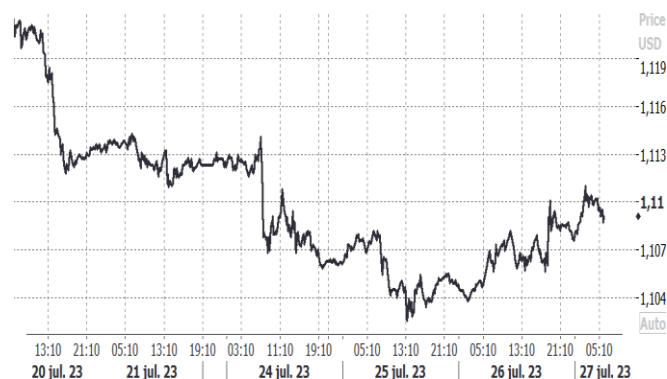
Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
PMI Manufacturero	24 julio	Reino Unido	Julio	46,5	46,1	45,0	Alta
IPC Interanual	26 julio	Australia	Q2	7,0%	6,2%	6,0%	Alta
Número desempleados	26 julio	Francia	Junio	2.806K	-	2.792,8K	Alta
Venta viviendas nuevas	26 julio	EE.UU.	Junio	0,763M	0,725M	0,697M	Alta
Solicitud subsidios por desempleo	27 julio	EE.UU.	22 Jul, w/e	228K	235K	-	Alta
IPC general	28 julio	Japón	Julio	3,1%	-	-	Alta
PIB Estimado intertrimestral	28 julio	España	Q2	0,6%	0,5%	-	Alta
IPC Intertrimestral	28 julio	Alemania	Julio	6,4%	6,2%	-	Alta
PCE intermensual	28 julio	EE.UU.	Junio	0,1%	-	-	Alta
PIB Intermensual	28 julio	Canadá	Mayo	0,0%	0,4%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2022
USD/EUR	1,1090	0,05%	-0,30%	1,1059	1,0666
JPY/EUR	155,49	0,01%	-0,24%	155,30	140,66
GBP/EUR	0,8566	-0,01%	-0,97%	0,8570	0,8869
CHF/EUR	0,955	0,09%	-1,05%	0,9549	0,9847
AUD/EUR	1,6327	-0,46%	-0,54%	1,6401	1,5693

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2022
CNY/EUR	7,9150	0,03%	-0,85%	7,9109	7,3582
RUB/EUR	99,755	0,01%	-0,75%	117,201	-
MXN/EUR	18,662	0,06%	-0,37%	18,670	20,856
BRL/EUR	5,2537	0,06%	-1,55%	5,2401	5,6383
INR/EUR	90,934	0,09%	-0,41%	90,723	88,171

El par EUR/USD comenzó la jornada al alza hasta 1,1067 USD/EUR, nivel superior al mínimo registrado la sesión anterior en 1,1036 USD/EUR. Posteriormente y tras la decisión de la Fed de incrementar los tipos de interés a máximos de 22 años hasta un rango de 5,25%-5,5%, el USD cede frente a sus principales divisas con el índice DXY cotizando en 101,30. El presidente de la Fed señala que la inflación continúa alta y deja en el aire una potencial subida de tipos en la próxima reunión. Así, el consenso de los miembros del FOMC es que los tipos se situarán en el 5,6% a final de año, lo que dibuja un escenario ambiguo, tanto podrían mantenerse en los niveles actuales como experimentar una nueva alza de 25 p.b. El real brasileño repunta contra el euro y dólar después de que la agencia de crédito Fitch mejorara la calificación crediticia del país a BB desde BB- argumentando un mejor desempeño económico y fiscal al esperado. Otras divisas Latam como el CLP, COP y MXN repuntan cerca de un 1% frente al USD. El dólar australiano retrocede vs el dólar americano más de un 0,4% tras la publicación de un dato de inflación en Australia menor al esperado, lo que podría llevar al Banco de la Reserva de Australia a mantener los tipos en su próxima reunión. En este sentido, el cruce cotiza en 0,6766 USD/AUD pudiendo llegar a la resistencia de 0,67USD/AUD en el corto plazo. Por otro lado, continúa la volatilidad en la divisa de Israel ante las continuas protestas violentas en el país. El shekel israelí se debilitó contra el dólar cotizando en 3,7213 ILS/USD.



País	Fecha	Evento
EE.UU.	26/07/2023	Decisión de tipos de interés de la FED
Zona Euro	27/07/2023	Decisión de tipos de interés del BCE
Japón	28/07/2023	Rueda de prensa del Banco de Japón

Resistencias USD		Soportes USD		Medias Móviles USD	
R1	1,1150	S1	1,1010	MM 20	1,1028
R2	1,1275	S2	1,0820	MM 60	1,0906
R3	1,1650	S3	1,0715	MM 200	1,0687

Volatilidad	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	6,53%	6,57%	6,62%	6,74%	6,65%	6,75%
EUR/JPY	11,03%	9,80%	9,54%	9,66%	9,89%	9,71%
EUR/GBP	5,86%	6,07%	6,39%	5,74%	6,40%	6,69%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,1102	1,1107	0,8576
3 meses	1,1135	1,1140	0,8600
6 meses	1,1191	1,1196	0,8644
12 meses	1,1278	1,1287	0,8736

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de la deuda pública estadounidense cayeron después de que la FED anunciara una subida de tipos de 25 pb, situando los tipos oficiales en la horquilla 5.25%-5.50%, máximos históricos de los últimos 22 años. Bajo este contexto, las TIRs de los bonos EE.UU. a 10 y 2 años cayeron hasta situarse en el 3,881% y 4,883% respectivamente. Por su parte, la rentabilidad de los principales bonos del Tesoro del continente europeo cayeron en la jornada del miércoles a la espera de los anuncios del jueves sobre la política monetaria del BCE y el BoJ. Así, la rentabilidad de los bonos alemanes a 10 años subió 1,5 pb, alcanzando el 2,417%, mientras que a 2 años lo hacía otros 0,5 pb hasta el 3,21%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,5210	5,0694	4,9387	-0,0474	1,7055	2,0660	9,9390	13,400
3 Meses	3,7050	5,0687	4,5914	-0,0539	1,5309	2,0980	9,7450	13,126
6 Meses	3,9660	4,8952	4,3168	-0,0346	1,3222	2,1990	9,4960	12,478
12 meses	4,1140	-	3,4078	-0,0394	0,8283	2,3380	9,0780	11,327

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	3,267	2,611	2,441	-
EE.UU.	4,825	4,085	3,849	141
UK	5,023	4,435	4,285	184
JAP	-0,039	0,095	0,441	-200
ESP	3,560	3,284	3,467	103

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	5,50%	+25 pb	26/07/23	20/09
EU 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

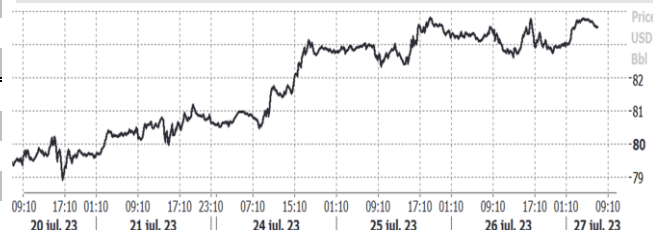
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	3,4715	3,5463	4,5750	5,6650	0,1675
5 Años	3,1360	3,1940	4,1435	5,0540	0,2988
7 Años	3,0350	3,0770	3,9660	4,7160	0,4538
10 Años	3,0100	3,0230	3,8471	4,4520	0,6550

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Noruega	13 (+0,8%)	1x4	3,8070
Japón	17 (+0,7%)	3x6	3,8980
Austria	14 (-4,3%)	6x9	3,9140
Holanda	13 (-3,9%)	9x12	3,8140

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	83,55	0,76%	82,27	79,84
WTI (\$/Barril)	79,50	0,91%	79,50	0,00
Oro (\$/Oz)	1.976,4	0,22%	1.976,1	2.069,0
Cobre (\$/Ton)	8.577,3	-0,74%	8.617,5	8.656,3*
Zinc (\$/Ton)	2.464,1	-0,62%	2.473,5	2.498,0*
Aluminio (\$/Ton)	2.169,5	-1,23%	2.213,0	2.353,5*
Níquel (\$/Ton)	21.340,0	-3,88%	21.590,0	22.514,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	112,89	0,15%	115,51	102,61
Acero (\$/Ton)	835,0	-3,88%	835,0	810,0
Azúcar (\$/Ton)	686,3	-1,02%	686,3	653,8
Café (\$/Lb)	163,2	0,80%	163,2	165,3
Co2 (€/Ton)	89,26	-1,17%	89,51	91,99
Baltic Dry Index	1.067,0	10,91%	-	-
Reuters MP Index	4.136,7	0,65%	-	-

Los precios del petróleo cayeron alrededor de un 1% el miércoles, tras conocerse que los inventarios de crudo en Estados Unidos cayeron menos de lo esperado y la Reserva Federal subió los tipos de interés un cuarto de punto porcentual. Así, los futuros del crudo Brent cerraron con una caída de un 0,9%, a 82,92 \$/Barril, mientras que el crudo estadounidense WTI lo hizo a 78,78 \$/Barril, con un descenso de un 1,1%. En cuanto al mercado de metales preciosos, los precios del oro subieron el miércoles, ayudados por un retroceso del dólar y de los rendimientos de los bonos antes de una esperada subida de tipos por parte de la FED. Con ello, el oro al contado subía un 0,4% a 1.972,59 \$/Oz, mientras que los futuros de este activo ganaban un 0,5% a 1.973,70 \$/Oz. Entre otros metales, la plata ganó un 0,7% hasta los 24,88 \$/Oz, el cobre bajaba un 0,7% a 8,614 \$/Ton y el aluminio cedía un 1,2% a 2.213 \$/Ton.



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	16.418,21	16.385,18	0,20%	8,13%	XETRA DAX	16.131,46	16.211,59	-0,49%	15,86%
S&P500	4.566,75	4.567,46	-0,02%	18,94%	IBEX 35	9.600,50	9.519,20	0,85%	16,67%
NASDAQ	15.499,27	15.561,42	-0,40%	41,68%	EUROSTOXX 50	4.346,15	4.391,30	-1,03%	14,56%
NIKKEI 225	32.668,34	32.682,51	-0,04%	25,19%	MERC. CONT.	953,56	945,27	0,88%	16,26%
FTSE 100	7.676,89	7.691,80	-0,19%	3,02%	CAC-40	7.315,07	7.415,45	-1,35%	13,00%

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 whatsoever 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