e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- Se incrementa ligeramente la tasa de desempleo de Alemania
- El dólar finaliza el primer semestre del año con firmeza frente al resto de sus principales contrapartes
- Los precios del petróleo no cambiarán mucho en la segunda mitad de 2024

Festividades:

- 4 julio: EEUU
- 5 julio: Venezuela

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

Global Macro

Durante la jornada del viernes se dieron a conocer los datos de las tasas de desempleo de Japón y de Alemania para el mes de mayo. La tasa de Japón se mantuvo en un 2,6%, mientras que la tasa de Alemania se incrementó un 0,1% hasta un 6,0%, frente al 5,9% que esperaban los analistas. Asimismo, en Japón se publicaron los datos del Índice de Precios al Consumidor, el cual se incrementó un 0,1% hasta un 2,3% para el mes de junio debido al aumento de las facturas de combustible y al aumento de los costos de importación impulsados por un Yen más débil. Este incremento en el IPC aviva las expectativas de un recorte de las tasas de interés a corto plazo por parte del BoJ. Por otro lado, el Índice de Precios de los gastos de consumo personal (PCE) de Estados Unidos se mantuvo invariable en un 2,6% para el mes de mayo, ya que se dio un equilibrio entre un ligero aumento de los costos de los servicios y la caída del precio de los bienes. En EE.UU también se publicó el índice final de confianza del consumidor para el mes de junio, el cual sorprendió al situarse en 68,2, cuando las expectativas eran de 65,8. En Reino Unido, se publicaron los datos del PIB anual del Q1, el cual se incrementó un 0,3%, por encima del 0,2% esperado. En cuanto al PIB cuatrimestral, se incrementó un 0,7%, también situándose por encima del 0,6% esperado.

Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
PMI manufacturero	01 julio	Eurozona	Junio	45,6	45,6	-	Alta
PMI manufacturero	01 julio	EEUU	Junio	48,7	49,1	-	Alta
Tasa de desempleo	02 julio	Eurozona	Mayo	6,4%	6,4%	-	Alta
IPC Armonizado anual	02 julio	Eurozona	Junio	2,6%	2,5%	-	Alta
PMI servicios	03 julio	Eurozona	Junio	53,5	53,5	-	Alta
Peticiones de subsidio de desempleo	03 julio	EEUU	Junio	233k	235k	-	Alta
Tasa de desempleo	05 julio	EEUU	Junio	4,0%	4,0%	-	Alta
Pedidos industriales	05 julio	Alemania	Mayo	-0,2%	0,6%	-	Alta
IPC anual	05 julio	Filipinas	Junio	3,9%	3,9%	-	Alta
Tasa de desempleo	05 julio	Canadá	Junio	6,2%	6,3%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,0771	0,52%	0,04%	1,0705	1,1037
JPY/EUR	173,30	0,53%	0,75%	171,94	155,65
GBP/EUR	0,8491	0,21%	0,11%	0,8464	0,8670
CHF/EUR	0,9679	0,54%	0,59%	0,9634	0,9286
AUD/EUR	1,6143	0,51%	0,16%	1,6079	1,6206

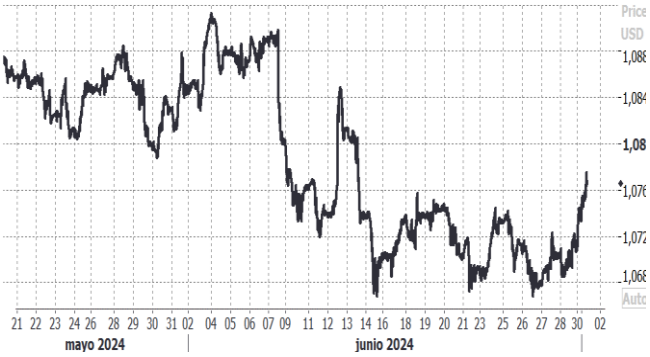
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,8286	0,52%	0,43%	7,7748	7,8509
RUB/EUR	92,094	0,24%	-2,51%	117,201	98,5913
MXN/EUR	19,709	0,43%	2,42%	19,565	18,7231
BRL/EUR	6,0234	0,54%	4,04%	5,8915	5,3618
INR/EUR	89,828	0,56%	0,27%	89,250	91,9045

El dólar finaliza el primer semestre del año con firmeza frente al resto de sus principales contrapartes. Frente al euro, las ganancias han sido del 3% desde el inicio de 2024 aunque se mantiene la cotización en la parte media del amplio rango de los últimos 3 semestres de 1,0440 y 1,1275 USD/EUR.

Los mayores avances del dólar se producen frente al yen, con avances por encima del nivel psicológico de 160 JPY/USD, máximo desde 1986. Las advertencias de las autoridades monetarias niponas sobre intervenciones en el mercado de divisas no han evitado nuevas cesiones del yen. El euro también ha logrado alcanzar niveles no vistos desde 1992. La próxima referencia relevante a largo plazo se sitúa en torno a 180 JPY/EUR (directriz que une los máximos de 1998 y 2008).

El resultado de la primera vuelta de las elecciones legislativas francesas ha facilitado la corrección de la debilidad del euro durante la semana pasada. La victoria del Frente Nacional por un menor margen del esperado se ha reflejado principalmente en las ganancias del euro frente al franco suizo (+0,6%) hasta 0,9680 CHF/EUR y la libra, hasta 0,8498 GBP/EUR.

Importante cesión del real brasileño del 1,6% hasta 5,60 BRL/USD, máximo del dólar desde enero de 2022.



USD/EUR, evolución semanal: ***Reuters***

País	Fecha	Evento
Reino Unido	04/07/2024	Encuesta de condiciones de crédito
EEUU	05/07/2024	Informe de política monetaria
Nueva Zelanda	09/07/2024	Decisión de tipos de interés

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR	
R1	1,0790	S1	1,0730
R2	1,0820	S2	1,0710
R3	1,0860	S3	1,0665

Medias Móviles USD/EUR	
MM 20	1,0755
MM 60	1,0760
MM 200	1,0790

Volatilidad FX	1M ATM	6M ATM	12M ATM	1M D-30	6M D-30	12M D-30
EUR/USD	6,08%	6,45%	6,72%	5,39%	6,05%	6,35%
EUR/JPY	9,50%	9,56%	9,80%	7,71%	8,63%	9,07%
EUR/GBP	4,68%	4,81%	5,19%	3,56%	4,43%	4,96%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0787	1,0791	0,8504	0,8505	172,70	172,74
3 meses	1,0817	1,0821	0,8524	0,8525	171,66	171,70
6 meses	1,0866	1,0874	0,8558	0,8561	170,01	170,18
12 meses	1,0956	1,0968	0,8624	0,8628	167,58	167,67

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos del Tesoro de EEUU revirtieron las caídas anteriores para negociar al alza el viernes, debido a la incertidumbre en torno a la elección presidencial. El Treasury a 10 años se situó en 4,34%, cinco pb más que el jueves.

La reciente agitación en el mercado de bonos de Francia podría marcar un nuevo capítulo para las economías más ricas de la zona euro, alimentando la volatilidad que anteriormente se asociaba con sus miembros de alta deuda como España o Grecia. Los rendimientos del Bund a 10 años están a 2,537%, mientras que los rendimientos del bono francés están a 3,25%, cerca de su nivel más alto del año.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,6320	5,3364	5,2105	0,0774	1,3920	1,8990	9,9310	10,416
3 Meses	3,7110	5,3533	5,2322	0,0771	1,4357	1,9170	9,7410	10,496
6 Meses	3,6820	5,3873	5,2609	0,0368	1,5599	1,9760	9,4770	10,743
12 meses	3,5780	-	5,2992	0,0007	1,6417	2,0460	9,0110	11,207

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,885	2,530	2,537	-
EE.UU.	4,739	4,366	4,392	186
UK	4,249	4,059	4,209	167
JAP	0,356	0,594	1,061	-148
ESP	3,173	3,062	3,405	87

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	18/07
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	2,9890	3,0240	4,5854	4,5070	0,5763
5 Años	2,8460	2,8800	4,3465	4,2260	0,7325
7 Años	2,8050	2,8330	4,2592	4,1250	0,8825
10 Años	2,8215	2,8310	4,2282	4,1230	1,0938

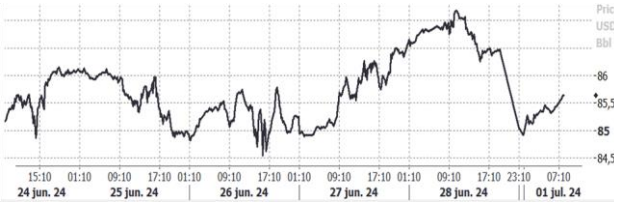
CDS 5 años	
Mexico	111,9 (+3,6%)
Italia	76,18 (+2,6%)
Egipto	618,3 (-3,8%)
Israel	55,1 (-1,9%)

FRAs	EUR
1x4	3,6220
3x6	3,4920
6x9	3,2700
9x12	3,0700

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent ($/Barril)	85,65	0,76%	83,55	83,55
WTI ($/Barril)	82,18	0,78%	81,29	78,32
Oro ($/Oz)	2.326,3	0,03%	2.335,7	-
Cobre ($/Ton)	9.456,0	0,90%	9.592,2	9.768,2*
Zinc ($/Ton)	2.878,5	0,22%	2.935,5	2.979,5*
Aluminio ($/Ton)	2.487,8	1,63%	2.523,6	2.597,5*
Níquel ($/Ton)	17.040,2	1,17%	17.291,0	18.215,4*
Hierro Fe ($/Ton)	106,83	0,30%	-	104,43
Acero ($/Ton)	674,0	1,17%	-	810,0
Azúcar ($/Ton)	598,4	2,27%	562,1	516,4
Café ($/Lb)	229,0	0,31%	229,0	215,5
Co2 (€/Ton)	66,35	1,16%	66,87	67,47
Baltic Dry Index	2.050,0	0,94%	-	-
Reuters MP Index	85,65	0,76%	83,55	83,55

Los precios del petróleo no cambiarán mucho en la segunda mitad de 2024, ya que las preocupaciones sobre la demanda de China y las perspectivas de un mayor suministro de los principales productores contrarrestan los riesgos de tensiones geopolíticas. Los futuros del crudo Brent han promediado 83,4 $/ Barril hasta ahora en 2024, después de picos puntuales de hasta 92,18 $/ Barril, impulsados por riesgos de suministro debido al conflicto en Oriente Medio. El promedio pronosticado del WTI para el año 2024 es de 79,72 $/ Barril. Aún así, los precios podrían aumentar a 90$ dependiendo del uso en verano y de la geopolítica. El oro al contado se mantuvo sin cambios a 2.324,44 $/Oz, debido a los datos de inflación en EEUU. La plata al contado cayó un 0,2% a 29,06 $/Oz. Los precios del cobre bajaron en Londres en la mañana del lunes debido al aumento de inventarios, pero la demanda física en China ha estado aumentando y probablemente continuará en alza si los precios se mantienen estables.



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	18.015,95	18.009,09	0,04%	6,90%	XETRA DAX	18.235,45	18.210,55	0,14%	8,86%
S&P500	5.460,48	5.482,87	-0,41%	14,48%	IBEX 35	10.943,70	10.951,50	-0,07%	8,33%
NASDAQ	17.721,59	17.858,68	-0,77%	5,32%	EUROSTOXX 50	4.894,02	4.902,60	-0,18%	8,24%
NIKKEI 225	39.583,08	39.341,54	0,61%	18,28%	MERC. CONT.	1.079,83	1.080,43	-0,06%	8,30%
FTSE 100	8.164,12	8.179,68	-0,19%	5,57%	CAC-40	7.479,40	7.530,72	-0,68%	-0,85%

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