

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- Publicación del PMI de servicios y PMI compuesto de la Eurozona y EE.UU
- El euro corrige la mitad de las pérdidas del mes de junio tras superar la media móvil de los últimos 200 días
- Los precios del petróleo se establecieron debido a una disminución de las reservas de crudo en EE.UU

Festividades:

- 4 julio: EEUU
- 5 julio: Venezuela

Global Macro

En la jornada del miércoles se dieron a conocer los datos del PMI de servicios y compuesto de la zona euro. Ambos se situaron por encima de las expectativas de los analistas. El PMI de servicios para el mes de junio fue de 52,8 puntos, por encima de los 52,6 del periodo anterior. Por otro lado, el PMI compuesto para junio se situó en 50,9 puntos, frente al 50,8 de mayo. Asimismo se ha publicado el PMI compuesto de Reino Unido para el mes de junio, que se ha situado en los 52,3 puntos, sorpresivamente por encima de los 51,7 puntos del mes de mayo.

Asimismo, se publicaron los datos de las peticiones iniciales de desempleo de EE.UU para última semana de junio. Los analistas esperaban 235K peticiones, por encima de los 233K de la semana anterior. Sin embargo, los datos de esta semana se han situado en los 238K. De Estados Unidos también se han dado a conocer el PMI de servicios y el compuesto para el mes de junio, que se han situado en los 55,3 y 54,8 respectivamente. El PMI compuesto se ha visto ligeramente reducido, mientras que el de servicios a aumentado levemente. Los pedidos industriales de EE.UU han pasado de un 0,7% en mayo a un -0,5% para el mes de junio, cayendo por debajo del 0,2% esperado.

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 manufacturero	01 julio	Eurozona	Junio	45,6	45,6	45,8	Alta
PMI manufacturero	01 julio	EEUU	Junio	48,7	49,1	48,5	Alta
Tasa de desempleo	02 julio	Eurozona	Mayo	6,4%	6,4%	6,4%	Alta
IPC Armonizado anual	02 julio	Eurozona	Junio	2,6%	2,5%	2,5%	Alta
PMI servicios	03 julio	Eurozona	Junio	53,5	52,6	52,8	Alta
Peticiones de subsidio de desempleo	03 julio	EEUU	Junio	233k	235k	238K	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

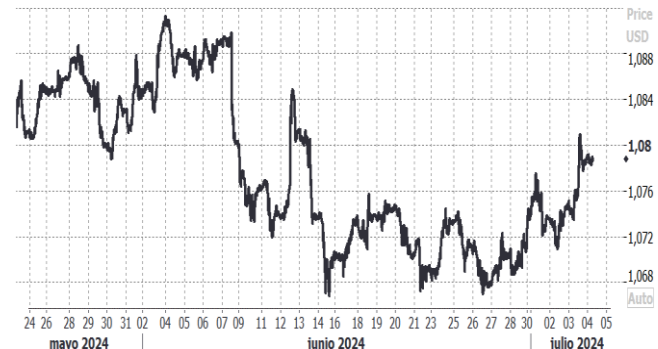
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,0790	0,02%	0,81%	1,0758	1,1037
JPY/EUR	174,15	-0,16%	1,21%	174,18	155,65
GBP/EUR	0,8466	0,00%	-0,07%	0,8468	0,8670
CHF/EUR	0,9746	0,22%	1,27%	0,9718	0,9286
AUD/EUR	1,6070	-0,13%	-0,21%	1,6123	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,8464	0,01%	0,79%	7,8247	7,8509
RUB/EUR	95,752	1,04%	5,24%	117,201	98,5913
MXN/EUR	19,566	-0,11%	-0,83%	19,658	18,7231
BRL/EUR	5,9971	0,06%	1,84%	6,0813	5,3618
INR/EUR	90,094	0,01%	0,85%	89,836	91,9045

Los peores datos de subsidios de desempleo en EEUU han llevado a los participantes a mostrarse a la defensiva ante la posibilidad de un mayor descenso del esperado en la creación de empleo del viernes. El euro corrige la mitad de las pérdidas del mes de junio tras superar la media móvil de los últimos 200 días.

Con todo, la atención continúa en la debilidad del yen que volvió a marcar mínimos de 38 años frente al dólar y un mínimo histórico frente al euro. Las expectativas de una política fiscal más expansiva en EE.UU y en Europa anticipan también una política monetaria más restrictiva que en Japón. Las autoridades niponas se resisten a abandonar la política ultraexpansiva y mantienen fuertes compras mensuales de yenes. Aunque en los próximos meses se espera un descenso en las compras de bonos hasta 4,5 desde 6 billones de yenes mensuales en la actualidad, contrasta con la reducción de los balances de la Reserva Federal y el BCE. Aparte de evitar las intervenciones, el Banco de Japón continúa aumentando la oferta de yenes en el mercado.

El resultado ha sido una depreciación del yen frente al dólar del 15% desde el inicio del año. La próxima referencia técnica más destacada se sitúa en 163,90 JPY/USD (38,2% de corrección de la caída del dólar desde 1975 hasta 2012).



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		Medias Móviles USDEUR	
R1	1,0820	S1	1,0740	MM 20	1,0737
R2	1,0860	S2	1,0710	MM 60	1,0760
R3	1,0955	S3	1,0665	MM 200	1,0793

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	5,45%	6,11%	6,47%	5,33%	6,08%	5,45%
EUR/JPY	8,65%	9,16%	9,59%	8,10%	8,70%	8,65%
EUR/GBP	4,06%	4,58%	5,05%	3,59%	4,41%	4,06%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0802	1,0807	0,8473	0,8478	173,56	173,58
3 meses	1,0833	1,0838	0,8493	0,8498	172,48	172,51
6 meses	1,0883	1,0888	0,8527	0,8532	170,94	170,98
12 meses	1,0970	1,0978	0,8591	0,8597	168,37	168,43

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EEUU cayeron el miércoles debido a datos que muestran signos de debilidad en la manufactura y el mercado laboral, señal de desaceleración de la economía estadounidense. El Treasury a 10 años cayó 8,9 pb a 4,347%. Esta desaceleración en el sector servicios de EEUU, durante el mes de junio, ha provocado también una caída de los rendimientos de los bonos de la zona euro durante el día, aumentando las expectativas de recortes de tasas de interés por parte de la Fed y otros bancos centrales este año. El rendimiento del Bund alemán a 10 años bajó 6 pb a 2,549%, cayendo desde su nivel más alto en tres semanas. Los rendimientos de los bonos a corto plazo cayeron menos.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,6540	5,3384	5,2101	0,0773	1,3566	1,8920	9,9390	10,418
3 Meses	3,7140	5,3539	5,2324	0,0771	1,4216	1,9100	9,7500	10,478
6 Meses	3,6760	5,3865	5,2610	0,0405	1,5466	1,9620	9,4850	10,710
12 meses	3,5890	-	5,3034	0,0024	1,6353	2,0290	8,9960	11,201

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,912	2,562	2,573	-
EE.UU.	4,708	4,322	4,355	178
UK	4,143	4,017	4,166	159
JAP	0,339	0,579	1,080	-149
ESP	3,165	3,046	3,408	84

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión	
USA	FED	5,50%	+0 pb	26/07/23	31/07
EU	BCE	4,25%	-25 pb	14/09/23	18/07
UK	UK	5,25%	+0 pb	20/06/24	01/08
JAP	JAP	0,1%	+20 pb	19/03/24	31/07
AUS	AUS	4,35%	+0 pb	18/06/24	06/08

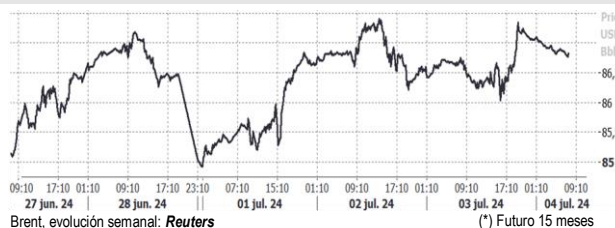
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,9890	3,0230	4,5506	4,4961	0,5688
5 Años	2,8355	2,8780	4,3093	4,2198	0,7300
7 Años	2,7980	2,8300	4,2263	4,1149	0,8838
10 Años	2,8185	2,8310	4,1944	4,1057	1,0975

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Holanda	11,5 (8,5%)	1x4	3,6320
Francia	39,93 (7,5%)	3x6	3,4890
Qatar	41,18 (-2,6%)	6x9	3,2810
Israel	54,16 (-1,9%)	9x12	3,0850

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	86,81	-0,61%	84,64	84,64
WTI (\$/Barril)	83,30	-0,69%	82,48	79,48
Oro (\$/Oz)	2.353,6	-0,11%	2.362,6	-
Cobre (\$/Ton)	9.720,2	2,03%	9.853,2	10.025,7*
Zinc (\$/Ton)	2.930,6	2,33%	2.985,2	3.031,0*
Aluminio (\$/Ton)	2.499,0	0,94%	2.541,1	2.616,8*
Níquel (\$/Ton)	17.061,3	1,91%	17.323,0	18.289,5*
Hierro Fe (\$/Ton)	113,06	2,48%	-	111,14
Acero (\$/Ton)	669,0	1,91%	-	810,0
Azúcar (\$/Ton)	575,5	-1,51%	569,0	519,0
Café (\$/Lb)	226,0	-1,37%	226,0	212,1
Co2 (€/Ton)	69,62	0,13%	70,14	70,76
Baltic Dry Index	2.064,0	-5,28%	-	-
Reuters MP Index	86,81	-0,61%	84,64	84,64

Los precios del petróleo se estabilizaron el miércoles después de haber subido debido a una disminución imprevista en las reservas de crudo de EEUU, mientras que los vientos en contra de China y la zona euro limitaron las ganancias. Los futuros del crudo Brent subieron un 0,16% a 86,38\$/barril, mientras que los del WTI subieron un 0,17% a 82,95\$/barril. Ambos alcanzaron su nivel más alto desde abril en la sesión anterior. La producción de la OPEP aumentó por segundo mes consecutivo en junio, ya que el mayor suministro de Nigeria e Irán compensó el impacto de los recortes voluntarios de suministro por parte de otros miembros. Los precios del oro subieron más del 1% a un máximo de casi dos semanas el miércoles, impulsados por el aumento de apuestas por un recorte de tasas de interés en septiembre. El oro al contado subió un 1,4% a 2.362,32\$/Oz. La plata al contado subió un 3,4% a 30,52\$/Oz, el platino se puso en 1.008,50\$/oz con un incremento de un 1,8%.



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	18.015,95	18.028,17	-0,07%	6,90%	XETRA DAX	18.374,53	18.164,06	1,16%	9,69%
S&P500	5.537,02	5.509,01	0,51%	16,08%	IBEX 35	11.056,80	10.912,80	1,32%	9,45%
NASDAQ	17.721,59	18.028,76	-1,70%	5,32%	EUROSTOXX 50	4.965,80	4.906,33	1,21%	9,82%
NIKKEI 225	40.580,76	40.074,69	1,26%	21,27%	MERC. CONT.	1.091,56	1.077,46	1,31%	9,48%
FTSE 100	8.171,12	8.121,20	0,61%	5,66%	CAC-40	7.632,08	7.538,29	1,24%	1,18%

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.

© 2024 Ernst & Young, S.L.

Todos los derechos reservados.

Principales fuentes de información:

- Oxford Economics
- FMI
- Refinitiv - Thomson Reuters
- OCDE
- Bloomberg
- Bancos Centrales