

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- Los pedidos industriales de Alemania caen sorpresivamente en mayo
- El dólar cotiza a la defensiva tras la jornada festiva de ayer en EEUU y a la espera de los datos de empleo de hoy
- Los precios del Brent se mantuvieron por encima de los 87 \$/Barril el jueves, su nivel más alto desde abril

Festividades:

- 4 julio: EEUU
- 5 julio: Venezuela

Global Macro

En la jornada del jueves se dieron a conocer los pedidos industriales de Alemania. Estos cayeron inesperadamente en el mes de mayo un 1,6% respecto al mes anterior, lo que supone una quinta caída consecutiva para este indicador económico y denota que la industria manufacturera alemana no se recuperara en los próximos meses. Los analistas preveían un incremento de los pedidos industriales del 0,5%. Excluidos los pedidos a gran escala, los nuevos pedidos cayeron un 2,2% en mayo en comparación con el mes de abril. El descenso continuado de los pedidos, junto con el deterioro de las expectativas empresariales, apunta a una economía industrial apagada en los próximos meses, según expone el Ministerio de Economía alemán.

En Reino Unido, el PMI de construcción se recuperó a 49,7 puntos, su nivel más alto desde agosto del año pasado y superior a los 48,8 puntos de enero. Sin embargo, este indicador marca su sexto mes por debajo del umbral de los 50 puntos para el crecimiento. Los economistas habían indicado una lectura de 49,0 puntos. Un subíndice que mide el sector de la construcción de viviendas subió a 49,8 desde el 44,2 de enero, el más alto desde noviembre de 2022.

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%	-1,6%	Alta
IPC anual	05 julio	Filipinas	Junio	3,9%	3,9%	3,7%	Alta
Tasa de desempleo	05 julio	Canadá	Junio	6,2%	6,3%	-	Alta

Mercado de Divisas

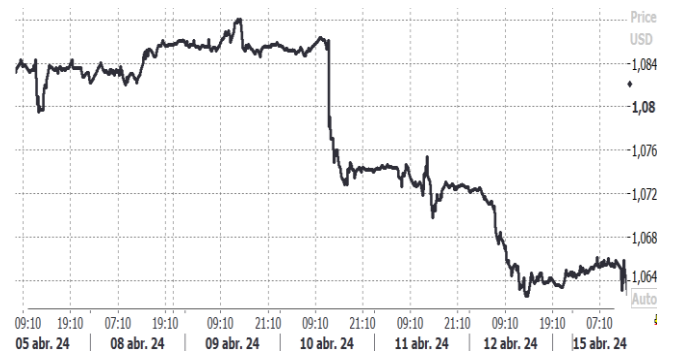
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,0817	0,05%	0,97%	1,0800	1,1037
JPY/EUR	173,86	-0,29%	0,92%	173,84	155,65
GBP/EUR	0,8475	-0,01%	0,00%	0,8466	0,8670
CHF/EUR	0,9724	-0,09%	1,03%	0,9717	0,9286
AUD/EUR	1,6070	-0,04%	0,05%	1,6046	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,8634	0,08%	1,03%	7,8515	7,8509
RUB/EUR	95,472	-0,79%	3,92%	117,201	98,5913
MXN/EUR	19,531	-0,17%	-0,51%	19,580	18,7231
BRL/EUR	5,9391	0,04%	-0,90%	5,9345	5,3618
INR/EUR	90,326	0,05%	1,13%	90,199	91,9045

El dólar cotiza a la defensiva tras la jornada festiva de ayer en EEUU y a la espera de los datos de empleo de hoy. Se espera que una caída en las nuevas nóminas de junio pueda reforzar las posibilidades de un recorte de tipos de interés por parte de la reserva Federal. En las últimas sesiones se ha reducido el diferencial de tipos de interés a largo plazo entre el dólar y el euro, facilitando la corrección del EUR/USD hasta 1,0824 USD/EUR esta madrugada.

La escasa liquidez del mercado hacía temer por intervenciones del Banco de Japón a favor del yen aunque probablemente no se hayan producido finalmente. La máxima autoridad monetaria nipona gastó 9,8 billones de yenes a finales de abril y principios de mayo en niveles similares a los actuales. El dólar retrocede por segunda jornada consecutiva a 160,60 desde un máximo de los últimos 38 años de 161,96 JPY/USD.

En el Reino Unido, el resultado electoral ha tenido un impacto prácticamente nulo en la libra que se mantiene en torno a 0,8470 GBP/EUR. El mercado confía que la amplia mayoría obtenida por el partido laborista permita un programa de contención fiscal que facilite el descenso de la inflación. A corto plazo, tendría un efecto favorable en la libra por la compra de activos británicos, especialmente bonos, aunque un descenso en el diferencial de tipos de interés podría lastrear su cotización. Rango técnico: 0,8430-0,8590



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 1,0870	S1 1,0745	MM 20 1,0739
R2 1,0955	S2 1,0725	MM 60 1,0763
R3 1,1275	S3 1,0665	MM 200 1,0794

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	5,53%	6,11%	6,45%	5,17%	6,01%	6,27%
EUR/JPY	8,59%	9,01%	9,42%	7,85%	8,67%	8,99%
EUR/GBP	3,93%	4,58%	5,05%	3,78%	4,44%	4,98%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0833	0,8485	173,32
3 meses	1,0864	0,8506	172,24
6 meses	1,0913	0,8539	170,68
12 meses	1,1000	0,8599	168,12

Mercado monetario y de crédito

Al ser festivo nacional en EEUU, no se han actualizado los rendimientos de los bonos del Tesoro. El miércoles, el Treasury a 10 años cayó 7,7 pb a 4,359%, como consecuencia de crecientes señales de debilidad en la manufactura y en el mercado laboral. Los rendimientos de los bonos de la zona euro subieron el jueves tras una caída el día anterior, ya que una venta de bonos franceses se realizó exitosamente antes de la última ronda de elecciones el domingo. El Bund alemán a 10 años subió 2,5 pb hasta 2,583%. Francia atrajo una demanda por valor de 2,59 veces la cantidad recaudada en cuatro ventas de bonos. El rendimiento del bono francés a 10 años mostró poca reacción y subió 3,5 pb a 3,284%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,6350	5,3384	5,2105	0,0773	1,3486	1,8880	9,9390	10,414
3 Meses	3,7050	5,3539	5,2325	0,0771	1,4188	1,9080	9,7500	10,458
6 Meses	3,6780	5,3865	5,2611	0,0407	1,5439	1,9580	9,4850	10,637
12 meses	3,5960	-	5,3039	0,0028	1,6340	2,0150	8,9960	11,021

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,928	2,569	2,563	-
EE.UU.	4,689	4,311	4,353	179
UK	4,150	4,023	4,173	161
JAP	0,344	0,578	1,068	-150
ESP	3,154	3,020	3,374	81

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	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

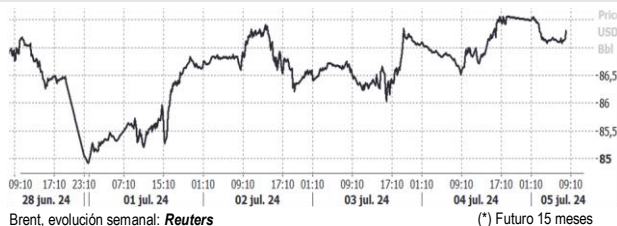
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,9960	3,0340	4,5324	4,4620	0,5575
5 Años	2,8380	2,8700	4,2890	4,2110	0,7138
7 Años	2,7945	2,8260	4,2138	4,0890	0,8650
10 Años	2,8085	2,8060	4,1840	4,1038	1,0400

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Noruega	10,53 (5,1%)	1x4	3,6320
Sudáfrica	207,58 (1,8%)	3x6	3,4980
Francia	33,95 (-3,0%)	6x9	3,2970
Israel	73,77 (-1,9%)	9x12	3,1140

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	87,12	-0,35%	84,81	84,81
WTI (\$/Barril)	83,69	-0,23%	82,79	79,59
Oro (\$/Oz)	2.363,3	0,31%	2.372,7	-
Cobre (\$/Ton)	9.734,1	0,14%	9.863,5	10.052,8*
Zinc (\$/Ton)	2.928,9	-0,06%	2.980,7	3.023,8*
Aluminio (\$/Ton)	2.473,5	-1,02%	2.514,0	2.590,9*
Níquel (\$/Ton)	16.964,5	-0,57%	17.217,0	18.180,2*
Hierro Fe (\$/Ton)	113,06	2,48%	-	111,14
Acero (\$/Ton)	-	-0,57%	-	-
Azúcar (\$/Ton)	584,3	1,53%	571,8	523,3
Café (\$/Lb)	226,0	0,00%	226,0	212,1
Co2 (€/Ton)	68,93	-0,99%	69,42	70,07
Baltic Dry Index	2.021,0	-2,08%	-	-
Reuters MP Index	86,81	-0,61%	84,64	84,64

Los precios del Brent se mantuvieron por encima de los 87\$/barril el jueves, su nivel más alto desde finales de abril. Los futuros del Brent bajaron un 0,3% a 87,05 \$/barril, mientras que los del WTI se redujeron en 0,5% a 83,48 \$/barril. Las preocupaciones sobre la demanda aumentaron debido a los datos de EEUU del miércoles que mostraron un aumento de las solicitudes de subsidio por desempleo. Por otro lado, los datos económicos débiles podrían acelerar los recortes de tasas de interés, lo que podría ser favorable para los mercados petroleros. Los precios del oro se mantuvieron estables cerca de un máximo de dos semanas el jueves, después de los datos publicados sobre las esperanzas de recortes de tasas de interés. El oro al contado subió un 0,1% a 2.358,19\$/oz el miércoles, ya que la mayoría de los mercados de EEUU estuvieron cerrados por el feriado. Los comerciantes ahora están enfocados en los datos de nóminas no agrícolas de EEUU que se publicarán el viernes.



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	18.015,95	18.091,65	-0,42%	6,90%	XETRA DAX	18.450,48	18.374,53	0,41%	10,14%
S&P500	5.537,02	5.509,01	0,51%	16,08%	IBEX 35	11.066,30	11.056,80	0,09%	9,54%
NASDAQ	17.721,59	18.188,30	-2,57%	5,32%	EUROSTOXX 50	4.987,48	4.965,80	0,44%	10,30%
NIKKEI 225	40.913,65	40.580,76	0,82%	22,26%	MERC. CONT.	1.091,78	1.091,56	0,02%	9,50%
FTSE 100	8.241,26	8.171,12	0,86%	6,57%	CAC-40	7.695,78	7.632,08	0,83%	2,02%

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