

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- En Alemania, el índice de pedidos industriales de abril cayó un 0,2% respecto al mes anterior
- El dólar cede posiciones frente al euro a la espera de la actualización de la tasa de desempleo para el mes de mayo
- Repunte de los precios del petróleo tras el recorte de las tasas de interés del BCE

Festividades:

- 06 junio: Suecia
- 06 junio: Core del Sur

Global Macro

En Alemania, el índice de pedidos industriales de abril cayó un 0,2% respecto al mes anterior, en comparación con las previsiones de los economistas que esperaban un aumento del 0,5%. Se trata del cuarto mes consecutivo de caída. Sin embargo, excluyendo el impacto de los proyectos de gran escala que tienden a ser volátiles, los pedidos en abril aumentaron un 2,9%. El PMI de la construcción S&P Global del Reino Unido repuntó a 49,7 puntos en febrero, el nivel más alto desde agosto y superior al 48,8 puntos de enero. Sin embargo, es el sexto mes que ha estado por debajo de 50, la línea divisoria entre prosperidad y contracción. Canadá registró un déficit comercial de mercancías menor de lo esperado de 1.050 millones de dólares canadienses en el pasado mes de abril, ya que la energía y el oro ayudaron a que las exportaciones crecieran más rápido que las importaciones. Los analistas habían pronosticado un déficit de 1.400 millones de dólares canadienses. Las exportaciones totales aumentaron un 2,6%, mientras que las importaciones aumentaron un 1,1%. En volumen, las exportaciones crecieron un 1,7% y las importaciones disminuyeron un 0,2%. El número de nuevas solicitudes de seguro por desempleo en la semana pasada, según anunció el Departamento de Trabajo de EE.UU., aumentó en 8.000 con respecto a la semana anterior a 229.000.

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	03 junio	Alemania	Mayo	45,4	45,4	45,4	Alta
PMI manufacturero	03 junio	Zona Euro	Mayo	47,4	47,4	47,3	Alta
Tasa de desempleo	04 junio	Alemania	Mayo	5,9%	5,9%	5,9%	Alta
Pedidos industriales	04 junio	EE.UU.	Abril	1,6%	0,6%	0,7%	Alta
PMI servicios	05 junio	Alemania	Mayo	53,9	53,9	54,2	Alta
PMI servicios	05 junio	Zona Euro	Mayo	53,3	53,3	53,2	Alta
Peticiones subsidio desempleo	06 junio	EE.UU.	Semanal	219k	220k	229k	Alta
ECB tasa de interés	06 junio	Zona Euro	Junio	4,5%	4,25%	4,25%	Alta
Tasa de desempleo	07 junio	EE.UU.	Mayo	3,9%	3,9%	-	Alta
Exportaciones anuales	07 junio	China	Mayo	1,5%	6,0%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,0897	0,06%	0,47%	1,0865	1,1037
JPY/EUR	169,36	-0,05%	-0,76%	169,74	155,65
GBP/EUR	0,8515	0,01%	-0,01%	0,8509	0,8670
CHF/EUR	0,969	0,05%	-1,01%	0,9687	0,9286
AUD/EUR	1,6324	-0,07%	0,13%	1,6368	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,8937	0,05%	0,47%	7,8715	7,8509
RUB/EUR	96,759	-0,52%	-1,34%	117,201	98,5913
MXN/EUR	19,435	-0,69%	5,24%	19,125	18,7231
BRL/EUR	5,7307	0,11%	0,74%	5,7623	5,3618
INR/EUR	90,910	0,02%	0,43%	90,714	91,9045

El dólar inicia la sesión del viernes cotizando mínimos no vistos en más de ocho semanas en su cambio frente al euro. Los inversores centran su atención en la lectura sobre la tasa de desempleo en Estados Unidos que se dará a conocer hoy. No se anticipan grandes sorpresas, estimándose una lectura del 3,9% - mismo nivel que el mes pasado - para mayo. Por otro lado, el euro acumula importantes subidas a pesar de que, en la sesión de ayer, el BCE aplicó su primer recorte en los tipos de interés en 2024. Sin embargo la divisa común se vio favorecida ante las declaraciones de Christine Lagarde, presidenta del organismo regulador, en donde aseguraba que este era un recorte preventivo y que, no necesariamente se deberían esperar nuevos recortes para lo que resta de año. A la apertura de la sesión europea el dólar cotizaba en niveles de 1,0895 USD/EUR. Sin embargo, podríamos ver movimientos significativos si finalmente la tasa de desempleo en EE.UU. sorprende al mercado.

Por otro lado, el yen japonés continúa cotizando niveles muy cercanos a los mínimos de más de 34 años registrados a finales del mes de abril. La divisa asiática acumula un 2024 complejo, en donde la consistente pérdida de valor llevó incluso a provocar una intervención en su mercado, con el objetivo de reducir la pérdida de competitividad. El Banco de Japón se reunirá la próxima semana, no se anticipan nuevas subidas en el tipo de interés oficial.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
Canadá	05/06/2024	Tipos de interés
Zona Euro	06/06/2024	Conferencia del ECB
EE.UU.	06/06/2024	Tasa de desempleo

Resistencia USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USDEUR	
R1	1,0900	S1	1,0780	MM 20	1,0851
R2	1,1020	S2	1,0745	MM 60	1,0789
R3	1,1370	S3	1,0710	MM 200	1,0787

Volatilidad FX	1M			6M			12M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	5,21%	6,00%	6,25%	5,35%	6,16%	6,32%			
EUR/JPY	8,04%	8,67%	8,98%	8,10%	9,04%	9,28%			
EUR/GBP	3,78%	4,41%	4,94%	3,60%	4,50%	5,04%			

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0909	1,0913	0,8523
3 meses	1,0940	1,0944	0,8545
6 meses	1,0985	1,0991	0,8577
12 meses	1,1074	1,1080	0,8643

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense cayeron, a la espera del informe de empleo del viernes. El Treasury a 10 años cerró en un 4,281%, descendiendo 1 pb. En la Eurozona, los rendimientos de los principales bonos gubernamentales experimentaban un incremento después de que el BCE redujese el nivel de las tasas de interés en 25 pbs, por primera vez desde 2019. Mientras que los recortes de este jueves se daban por hecho entre los analistas, existe mucha incertidumbre sobre las perspectivas a futuro. El Bund alemán cerraba en un 2,552%, incrementándose 5,7 pbs. El banco central de Dinamarca ha reducido también sus tipos de interés 25pbs hasta el 3,35%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,6760	5,3297	5,2100	0,0772	1,4536	1,8980	9,9480	10,388
3 Meses	3,7520	5,3515	5,2295	0,0631	1,4970	1,9490	9,7580	10,388
6 Meses	3,7380	5,3885	5,2593	0,0260	1,6002	1,9960	9,4940	10,465
12 meses	3,6900	-	5,2576	-0,0081	1,6500	2,0850	9,0460	10,706

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	3,035	2,624	2,563	-
EE.UU.	4,744	4,318	4,304	174
UK	4,301	4,070	4,171	161
JAP	0,347	0,552	0,977	-159
ESP	3,218	3,038	3,337	77

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	03/08/23	01/08
JAP	0,1%	+20 pb	19/03/24	31/07
AUS	4,35%	+25 pb	07/11/23	18/07

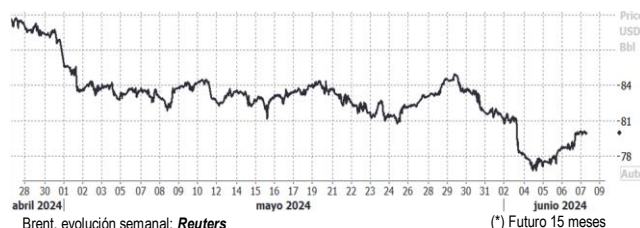
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	3,0720	3,1140	4,5730	4,6145	0,5425
5 Años	2,8630	2,9100	4,3280	4,2955	0,6838
7 Años	2,7890	2,8300	4,2279	4,1575	0,8288
10 Años	2,7825	2,7860	4,1790	4,1165	1,0125

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Argentina	2651 (+4,4%)	1x4	3,7100
Turquía	262 (+3,4%)	3x6	3,5810
Bélgica	18 (-2,9%)	6x9	3,3980
Polonia	64 (-1,6%)	9x12	3,2180

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	79,93	0,08%	78,63	78,21
WTI (\$/Barril)	75,64	0,12%	75,64	73,04
Oro (\$/Oz)	2.376,1	0,02%	2.392,1	2.385,1
Cobre (\$/Ton)	10.036,5	2,35%	10.051,0	10.258,2*
Zinc (\$/Ton)	2.852,1	1,75%	2.857,4	2.946,5*
Aluminio (\$/Ton)	2.594,5	0,95%	2.602,8	2.714,7*
Níquel (\$/Ton)	18.301,6	1,50%	18.531,0	19.358,6*
Hierro Fe (\$/Ton)	108,50	1,38%	108,50	106,37
Acero (\$/Ton)	730,0	1,50%	730,0	830,0
Azúcar (\$/Ton)	560,8	0,09%	527,9	518,4
Café (\$/Lb)	234,2	0,97%	234,2	223,8
Co2 (\$/Ton)	70,62	0,40%	71,43	72,10
Baltic Dry Index	1.869,0	0,92%	-	-
Reuters MP Index	87,59	-0,64%	-	-

Los precios del petróleo experimentaron un crecimiento de más de un 1% en la jornada del jueves cuando el BCE anunciaba su decisión de recortar 25 pbs las tasas de interés. Los futuros del crudo Brent para su entrega en julio repuntaron un 1,36% hasta situarse en los 79,48 \$/Barril. Por otro lado, los futuros del WTI, referencia estadounidense, se incrementaron un 1,47% hasta alcanzar los 75,16 \$/Barril. Los precios del oro también subieron hasta máximos de casi dos semanas, impulsados por unos datos de empleo más débiles de lo esperado en EE.UU, que avivaron las expectativas de un recorte de las tasas de interés por parte de la FED a finales de año. Los futuros del oro estadounidense a un mes cerraron la jornada en los 2.383,50 \$/Oz, con un incremento del 0,3%. Los precios del cobre aumentaron el jueves, pero esta subida se vio limitada por las preocupaciones sobre la lentitud de la demanda. La referencia a tres meses de la LME cerraba en los 10.079 \$/Tn, subiendo un 1,6%



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	18.066,57	18.045,50	0,12%	7,20%	XETRA DAX	18.652,67	18.575,94	0,41%	11,35%
S&P500	5.352,96	5.354,03	-0,02%	12,23%	IBEX 35	11.444,00	11.353,10	0,80%	13,28%
NASDAQ	17.173,12	17.187,91	-0,09%	2,06%	EUROSTOXX 50	5.069,09	5.035,66	0,66%	12,11%
NIKKEI 225	38.703,51	38.490,17	0,55%	15,66%	MERC. CONT.	1.132,07	1.123,43	0,77%	13,54%
FTSE 100	8.285,34	8.246,95	0,47%	7,14%	CAC-40	8.040,12	8.006,57	0,42%	6,59%

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