

# ch e-DailyMarkets

## DESTACADOS:

- La publicación del informe mensual de empleo de EE.UU., reveló un aumento mayor de lo esperado en la creación de empleo
- La debilidad del euro se ha reflejado frente a la libra con una pérdida de 0,6% hasta marcar 0,8451.
- El rendimiento a 10 años de Alemania subió 7 pb a 2,62%. El Treasury a 10 años subieron 15 pb a 4,428%.

## Festividades:

- 10 junio: China
- 10 junio: Australia

## Global Macro

La jornada del pasado viernes se vio marcada por la publicación del informe mensual de empleo de EE.UU., que reveló un aumento mayor de lo esperado en la creación de empleo en el mes de mayo. A su vez, el crecimiento anual de los salarios se reanudó, indicando una fuerte resistencia del mercado laboral y reduciendo las probabilidades de que la Reserva Federal pueda comenzar los recortes de tasas en septiembre. El informe de empleo también mostró un aumento en la tasa de desempleo hasta el 4,0% desde 3,9% en abril, un umbral simbólico por debajo del cual la tasa de desempleo se había mantenido durante 27 meses consecutivos. Los mercados financieros redujeron las probabilidades de un recorte de tasas en septiembre, disminuyendo la probabilidad hasta el 53% desde alrededor del 70% antes del informe. La tasa de desempleo en Canadá aumentó en mayo a su nivel más alto en más de dos años, alcanzando un 6,2% desde el 6,1% en abril. Por otro lado, las exportaciones de China crecieron un 7,6% interanual, superando las expectativas por segundo mes consecutivo en mayo, sugiriendo que los fabricantes están logrando encontrar compradores en el extranjero, principalmente en EE.UU., y proporcionando cierto alivio a la economía mientras lucha por lograr una recuperación duradera.

Corporate Treasury Advisory

Juan Manuel Martínez Méndez

[juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com](mailto:juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com)

Ignacio Sartorius Carvajal

[ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com](mailto:ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com)

Daniela Hortel Lujan

[daniela.hortel.lujan@es.ey.com](mailto:daniela.hortel.lujan@es.ey.com)

Pablo Gutierrez Delgado

[pablo.gutierrez.delgado@es.ey.com](mailto:pablo.gutierrez.delgado@es.ey.com)

Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
PIB Anualizado	10 junio	Japón	Q1	-2,0%	-1,9%	-1,8%	Alta
PIB Estimado	12 junio	Reino Unido	Abril	0,7%	0,6%	-	Alta
IPC Amonizado	13 junio	España	Mayo	3,8%	3,8%	-	Alta
Peticiones subsidios por desempleo	13 junio	EE.UU	8 Jun we	220K	224K	-	Alta
Tasa de desempleo	13 junio	Australia	Mayo	4,1%	4,0%	-	Alta
IPC Anual	14 junio	Suecia	Mayo	3,9%	3,5%	-	Alta
IPC	14 junio	Francia	Mayo	2,2%	2,2%	-	Alta
Precios de importación	14 junio	EE.UU	Mayo	1,1%	-	-	Alta
Sentimiento económico	14 junio	EE.UU	Junio	69,1	72,0	-	Alta
Ventas Manufactureras	14 junio	Candá	Abril	-2,1%	1,2%	-	Alta

## Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,0754	-0,44%	-1,37%	1,0898	1,1037
JPY/EUR	168,95	-0,22%	-0,72%	169,52	155,65
GBP/EUR	0,8462	-0,33%	-0,62%	0,8512	0,8670
CHF/EUR	0,9656	-0,30%	-1,14%	0,9696	0,9286
AUD/EUR	1,6316	-0,60%	0,07%	1,6345	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,8302	-0,75%	0,47%	7,8916	7,8509
RUB/EUR	95,711	-0,49%	-1,74%	117,201	98,5913
MXN/EUR	19,658	-0,91%	2,02%	19,494	18,7231
BRL/EUR	5,7577	-0,44%	0,62%	5,7158	5,3618
INR/EUR	89,789	-0,47%	-0,90%	90,889	91,9045

El dólar se fortalece tras la creación de empleo mayor de la esperada. A pesar del incremento de la tasa de paro y la revisión a la baja de meses anteriores, el aumento de 272 mil nuevas nóminas puede suponer un punto de inflexión en el enfriamiento de la economía norteamericana. El dato de empleo parece descartar definitivamente la posibilidad de un recorte de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal esta semana.

Las divisas que más han acusado las menores expectativas de recortes de tipos de interés en EE.UU han sido las más favorables al crecimiento global (CAD y AUD), o de países con elevado endeudamiento en USD como el BRL y MXN.

Las ganancias del dólar a las divisas europeas han continuado durante la sesión asiática ante el anuncio de elecciones anticipadas en Francia (primera vuelta el 30 de junio), junto con las elecciones en el Reino Unido (4 de julio).

La semana comienza con una fragilidad técnica importante del euro al ceder importantes soportes técnicos en la zona de 1,0755-1,0795 USD/EUR. El próximo soporte de referencia se sitúa en 1,0720 USD/EUR (61,8% de corrección de Fibonacci de 1,0599-1,0915).

La debilidad del euro se ha reflejado principalmente frente a la libra con una pérdida de 0,6% hasta marcar un mínimo desde agosto de 2022, en 0,8451.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
Zona Euro	11/06/2024	Comparecencia de Lane
EE.UU	12/06/2024	Decisión de tipos de interés
Canadá	13/06/2024	Comparecencia de Kozicki

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USD/EUR	
R1	1,0770	S1	1,0720	MM 20	1,0845
R2	1,0820	S2	1,0667	MM 60	1,0785
R3	1,0840	S3	1,0600	MM 200	1,0787

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	5,95%	6,25%	6,45%	6,00%	6,24%	6,35%
EUR/JPY	8,74%	8,91%	9,12%	7,75%	8,84%	9,05%
EUR/GBP	4,43%	4,57%	5,04%	3,58%	4,49%	5,00%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0767	1,0771	0,8471
3 meses	1,0798	1,0802	0,8493
6 meses	1,0845	1,0850	0,8525
12 meses	1,0937	1,0944	0,8592

## Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos del Treasury de EE. UU. a 10 años tuvieron su mayor aumento diario en dos meses el viernes, después de que los datos mostraron que el crecimiento del empleo en mayo se aceleró mucho más de lo esperado, lo que llevó a reducir las expectativas de que la FED podría comenzar a recortar las tasas de interés tan pronto como en septiembre. Así, los rendimientos de los bonos de referencia a 10 años subieron 15 pb a 4,428%. En respuesta a los mismos datos de empleo en EE. UU., los rendimientos de los bonos gubernamentales de la zona euro también subieron el viernes, indicando que la FED no debería tener prisa por recortar las tasas de interés. El rendimiento a 10 años de Alemania subió 7 pb a 2,62%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,6790	5,3304	5,2104	0,0772	1,4542	1,8980	9,9300	10,407
3 Meses	3,7590	5,3517	5,2296	0,0641	1,4943	1,9490	9,7410	10,447
6 Meses	3,7350	5,3885	5,2593	0,0265	1,5989	1,9960	9,4980	10,594
12 meses	3,7010	-	5,2598	-0,0077	1,6501	2,0850	8,9980	10,995

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	3,074	2,684	2,629	-
EE.UU.	4,889	4,477	4,457	183
UK	4,378	4,150	4,257	163
JAP	0,383	0,604	1,039	-159
ESP	3,273	3,114	3,422	79

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

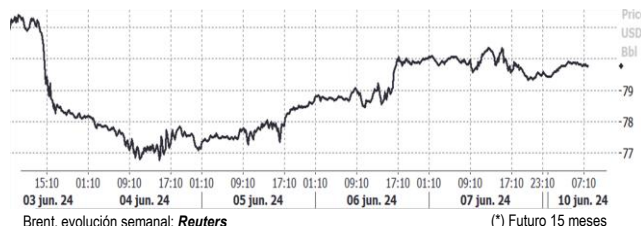
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	3,1240	3,1713	4,7230	4,6891	0,5850
5 Años	2,9280	2,9650	4,4853	4,3797	0,7350
7 Años	2,8545	2,8980	4,3890	4,2455	0,8850
10 Años	2,8465	2,8690	4,3270	4,2074	1,0700

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Israel	51 (+3,8%)	1x4	3,7130
Sudáfrica	241 (+2,9%)	3x6	3,5973
México	100 (-3,5%)	6x9	3,4350
Finlandia	16 (-2,9%)	9x12	3,2590

## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	79,72	0,13%	78,81	78,32
WTI (\$/Barril)	75,60	0,09%	75,60	73,31
Oro (\$/Oz)	2.290,0	-0,12%	2.305,9	2.293,9
Cobre (\$/Ton)	9.638,4	-3,97%	9.652,4	9.887,8*
Zinc (\$/Ton)	2.704,1	-5,19%	2.709,1	2.814,2*
Aluminio (\$/Ton)	2.520,6	-2,85%	2.528,6	2.655,5*
Níquel (\$/Ton)	17.790,4	-2,79%	18.031,0	18.921,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	108,48	-0,02%	108,48	106,32
Acero (\$/Ton)	728,0	-2,79%	728,0	825,0
Azúcar (\$/Ton)	553,3	-1,34%	521,8	514,9
Café (\$/Lb)	224,8	-4,01%	224,8	216,8
Co2 (€/Ton)	69,91	-1,01%	70,73	71,39
Baltic Dry Index	1.881,0	0,64%	-	-
Reuters MP Index	87,59	-0,64%	-	-

Los precios del petróleo bajaron el viernes y registraron una tercera pérdida semanal consecutiva, ya que los inversores sopesaron las garantías de la OPEP+ frente a los últimos datos de empleo de EE. UU., que redujeron las expectativas de que la FED recorte las tasas de interés pronto. Así, los futuros del crudo Brent cerraron con una baja del 2,5% a 79,62 \$/barril, mientras que el crudo estadounidense WTI cayó 1,9% a 75,53 \$/barril. En cuanto al mercado de los metales preciosos, el oro aceleró sus caídas el viernes, influenciado por las expectativas reducidas de recortes de los tipos de interés. Este sentimiento bajista se vio reforzado por datos que mostraron que China, el principal consumidor, se abstuvo de comprar oro en mayo. Como resultado, el oro al contado cayó aproximadamente un 3% a 2.304,54 \$/Oz, mientras que los futuros del oro en EE. UU. cerraron con una caída del 2,8% a 2.325 \$/Oz. Arrastrado por la caída del oro, la plata bajó un 6,6% a 29,25 \$/Oz.



## Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	17.985,63	18.066,57	-0,45%	6,72%	XETRA DAX	18.557,27	18.652,67	-0,51%	10,78%
S&P500	5.346,99	5.352,96	-0,11%	12,10%	IBEX 35	11.404,90	11.444,00	-0,34%	12,90%
NASDAQ	17.133,13	17.173,12	-0,23%	1,83%	EUROSTOXX 50	5.051,31	5.069,09	-0,35%	11,71%
NIKKEI 225	38.683,93	38.703,51	-0,05%	15,60%	MERC. CONT.	1.128,82	1.132,07	-0,29%	13,22%
FTSE 100	8.245,37	8.285,34	-0,48%	6,62%	CAC-40	8.001,80	8.040,12	-0,48%	6,08%

**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