

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- Jerome Powell declara ante el Congreso que la inflación está mostrando una disminución positiva.
- Los moderados registros de empleo en Estados Unidos penalizan la cotización del dólar
- Los precios del petróleo bajaron al conocer que era poco probable que se produjeran interrupciones prolongadas del suministro.

Festividades:

- 8 julio: Líbano
- 9 julio: Argentina

Global Macro

En la jornada de ayer el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, analizó la situación actual de la economía estadounidense ante los miembros del Congreso, afirmando que Estados Unidos ya no es una economía sobrecalentada con un mercado laboral que se ha enfriado considerablemente desde los extremos de la pandemia y, en muchos aspectos, ha vuelto a donde se encontraba antes de la crisis sanitaria. Las preguntas de los senadores se centraron principalmente en los costes de la vivienda y, aún más, en los cambios propuestos en las regulaciones bancarias que la Fed está debatiendo internamente. En sus comentarios, Powell respondió que la inflación había mejorado en los últimos meses y que más datos positivos fortalecerían el argumento a favor de una política monetaria más flexible. Las declaraciones de Jerome Powell llevaron al S&P 500 y el Nasdaq a alcanzar máximos históricos, impulsados por los semiconductores. Por otro lado, en la zona euro se espera que el BCE continúe reduciendo gradualmente las tasas de interés sin poner en peligro la actual disminución de la inflación. Los principales índices europeos registraron descensos moderados ante las incertidumbres políticas.

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
Indice General de Precios	8 julio	Brasil	Junio	0,87%	0,59%	0,50%	Alta
Decisión Tasa de Interés	8 julio	Israel	Julio	4,50%	4,50%	4,50%	Alta
Precios de producción anuales	9 julio	México	Junio	3,3%	-	5,1%	Alta
Precios de producción anuales	10 julio	China	Junio	0,3%	0,4%	-0,8%	Alta
IPC anual	10 julio	Rusia	Junio	8,3%	8,6%		Alta
PIB anual estimado	11 julio	UK	Mayo	0,6%	1,2%		Alta
Ventas minoristas	11 julio	Brasil	Mayo	2,2%	4%		Alta
IPC anual	11 julio	EE.UU.	Junio	3,3%	3,0%		Alta
Balanza de pagos USD	12 julio	China	Junio	82,62B	85,20B		Alta
IPC anual	12 julio	Francia	Junio	2,5%	2,5%		Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,0821	0,07%	0,32%	1,0814	1,1037
JPY/EUR	174,64	0,12%	0,15%	174,20	155,65
GBP/EUR	0,8456	-0,01%	-0,09%	0,8449	0,8670
CHF/EUR	0,9709	0,02%	-0,15%	0,9712	0,9286
AUD/EUR	1,6039	-0,01%	-0,30%	1,6062	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,8739	0,08%	0,40%	7,8639	7,8509
RUB/EUR	95,228	1,81%	0,49%	117,201	98,5913
MXN/EUR	19,306	-0,25%	-1,46%	19,486	18,7231
BRL/EUR	5,8629	-0,02%	-2,17%	5,9075	5,3618
INR/EUR	90,352	0,07%	0,31%	90,291	91,9045

Las declaraciones ante el congreso por parte del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, ayudaban al dólar a frenar las cesiones observadas en su cambio frente alguno de los principales pares de divisa. Powell asegura que, a pesar de los recientes signos de enfriamiento en el mercado laboral estadounidense, no es apropiado empezar a hablar de posibles recortes en los tipos de interés hasta que la evolución de la inflación muestre consistentes signos de moderación. En este sentido, en su cambio frente al euro, a la apertura de la sesión del miércoles el billete verde se mantenía estable en niveles de 1,0821 USD/EUR, muy próximo a los mínimos de más de un mes cotizados a inicios de la semana. El euro continúa mostrando signos de cierta fortaleza, a medida que los analistas digieren los resultados electorales franceses y, ante las aparentes discrepancias entre los ganadores de las elecciones, se posicionan en un complejo escenario de formación de gobierno.

Por otro lado, el yuan chino acumula importantes cesiones en su cambio frente al dólar, cotizando mínimos no vistos en más de ocho meses. La divisa china se ha visto penalizada ante la publicación del dato de inflación para el mes de junio que, en su lectura anualizada se situaba en niveles del 0,2%, muy lejos de las estimaciones iniciales que descontaban una cifra del 0,3%. Los moderados registros macroeconómicos del gigante asiático han provocado que, en lo que va de 2024, el yuan haya acumulado una pérdida de valor de más del 2% en su cambio frente al dólar.



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	1,0747
R2	1,0955	S2	1,0725	MM 60	1,0772
R3	1,1275	S3	1,0665	MM 200	1,0800

Volatilidad FX	1M			6M			12M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	5,06%	5,94%	6,32%	6,55%	6,67%	6,78%			
EUR/JPY	7,70%	8,64%	9,15%	8,86%	9,13%	9,39%			
EUR/GBP	3,87%	4,50%	5,02%	5,49%	5,22%	5,52%			

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0834	1,0839	0,8466	0,8470	174,05	174,06
3 meses	1,0867	1,0871	0,8488	0,8491	172,94	172,95
6 meses	1,0915	1,0920	0,8520	0,8523	171,40	171,44
12 meses	1,0998	1,1006	0,8581	0,8585	168,86	168,89

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años subieron el martes después de que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, testificara ante un comité del Senado y señalara que un mayor progreso en la inflación permitiría recortar los tipos de interés más adelante este año. El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años US10YT=RR subió 3,9 puntos básicos, hasta el 4,308%. El rendimiento del bono alemán a diez años DE10YT=RR, subió por última vez 4 puntos básicos (pb) y se situó en torno al 2,56%, frente al 2,53% justo antes de que Powell comenzara a hablar. El rendimiento del bono francés a 10 años FR10YT=RR subió 8 puntos básicos, hasta el 3,25%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,6280	5,3364	5,2097	0,0772	1,3032	1,8830	9,9300	10,412
3 Meses	3,6990	5,3543	5,2328	0,0771	1,4052	1,9060	9,7500	10,443
6 Meses	3,6750	5,3870	5,2614	0,0433	1,5307	1,9590	9,4960	10,599
12 meses	3,5990	-	5,3084	0,0042	1,6268	2,0180	9,0060	10,946

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,910	2,539	2,549	-
EE.UU.	4,631	4,243	4,294	174
UK	4,137	4,009	4,173	162
JAP	0,340	0,604	1,086	-146
ESP	3,108	2,977	3,325	78

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

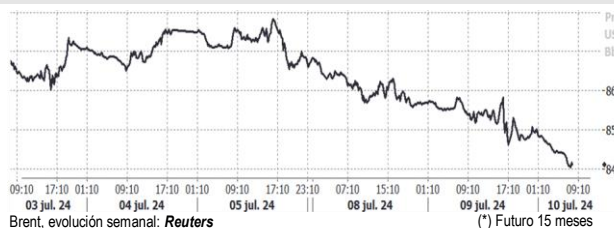
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,9650	3,0010	4,4598	4,4364	0,5675
5 Años	2,8060	2,8380	4,2160	4,1821	0,7238
7 Años	2,7620	2,7860	4,1460	4,0878	0,8763
10 Años	2,7805	2,7950	4,1210	4,0912	1,0888

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Austria	13,79 (+1,5%)	1x4	3,6240
Irlanda	20,4 (+1,0%)	3x6	3,4770
Grecia	70,33 (-3,4%)	6x9	3,2710
Italia	68,37 (-2,8%)	9x12	3,0830

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	84,15	-0,60%	82,10	82,10
WTI (\$/Barril)	80,98	-0,53%	80,12	77,13
Oro (\$/Oz)	2.371,9	0,35%	2.376,7	-
Cobre (\$/Ton)	9.711,0	-0,50%	9.841,7	10.050,7*
Zinc (\$/Ton)	2.868,2	-0,88%	2.920,3	2.976,3*
Aluminio (\$/Ton)	2.437,0	-1,49%	2.484,5	2.568,7*
Níquel (\$/Ton)	16.861,6	-1,96%	17.142,0	18.151,9*
Hierro Fe (\$/Ton)	110,51	0,45%	-	107,83
Acero (\$/Ton)	670,0	-1,96%	-	803,0
Azúcar (\$/Ton)	553,7	-1,25%	543,8	516,4
Café (\$/Lb)	252,0	6,69%	252,0	232,2
Co2 (€/Ton)	67,45	-0,62%	67,93	68,56
Baltic Dry Index	1.894,0	-2,37%	-	-
Reuters MP Index	85,67	-0,09%	83,67	83,67

Los precios del petróleo bajaron el martes después de que los operadores se enteraran de que era poco probable que se produjeran interrupciones prolongadas del suministro a causa del huracán Beryl, después de que un centro de producción de petróleo de EE.UU. en Texas sufriera menos daños de los temidos por la tormenta. Los futuros del Brent LCOc1 para entrega en septiembre cayeron 31 centavos a 85,44 dólares el barril. El crudo estadounidense Clc1 cayó 23 centavos a 82,10 dólares por barril. Los precios del oro apenas variaron el martes, ya que el dólar se mantuvo firme y los rendimientos del Tesoro subieron, mientras que los inversores esperaban con interés los datos de inflación de junio de EE.UU. que se publicarán a finales de esta semana para obtener más claridad sobre la senda de los tipos de interés en EE.UU. El oro al contado XAU= subía un 0,1% hasta los 2.360,70\$/Oz. Los futuros del oro estadounidense GCcv1 subieron un 0,2% hasta los 2.367,80\$.



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	18.015,95	18.087,87	-0,40%	6,90%	XETRA DAX	18.236,19	18.472,05	-1,28%	8,86%
S&P500	5.576,98	5.572,85	0,07%	16,92%	IBEX 35	10.898,80	11.022,10	-1,12%	7,89%
NASDAQ	17.721,59	18.403,74	-3,71%	5,32%	EUROSTOXX 50	4.903,62	4.969,83	-1,33%	8,45%
NIKKEI 225	41.580,17	40.780,70	1,96%	24,25%	MERC. CONT.	1.075,41	1.087,61	-1,12%	7,86%
FTSE 100	8.139,81	8.193,49	-0,66%	5,26%	CAC-40	7.508,66	7.627,45	-1,56%	-0,46%

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