e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- El Nasdaq y el S&P 500 continúan registrando máximos históricos
- Los analistas centran su atención en la próxima publicación del dato de inflación en Estado Unidos
- Los precios del petróleo subieron el miércoles después un aumento de la actividad de refino en EE.UU.

Festividades:

- 8 julio: Líbano
- 9 julio: Argentina

Global Macro

En Inglaterra, el economista jefe del BoE, Huw Pill, redujo las expectativas de un recorte de tasas de interés en agosto, al centrarse en las fuertes presiones inflacionarias en la economía británica y señaló que el momento de tal recorte aún es una pregunta abierta. Pill mencionó que la inflación en el sector servicios y el crecimiento salarial muestran una presión incómoda, a pesar de que la inflación cayó al objetivo del 2% en mayo. Asimismo, añadió que es poco probable que las cifras de inflación del mes de junio, que se publicarán la próxima semana, cambien el panorama general. Por otro lado, la Reserva Federal aún tiene un largo camino por delante para disminuir el tamaño de su balance general, con el punto final del endurecimiento monetario aún incierto, según dijo el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, al Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes en la jornada del miércoles. La Fed ya ha reducido el tamaño de sus tenencias en aproximadamente 1.7 billones de dólares, dijo Powell, pero avanzará con cuidado hacia un punto de detención para asegurarse de que las instituciones financieras tengan acceso a reservas adecuadas. No obstante, el Nasdaq y el S&P 500 continúan registrando máximos históricos, a la espera de la publicación de datos clave de inflación que se publicarán más tarde esta semana.

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%	8,6%	Alta
PIB anual estimado	11 julio	UK	Mayo	0,6%	1,2%	1,4%	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

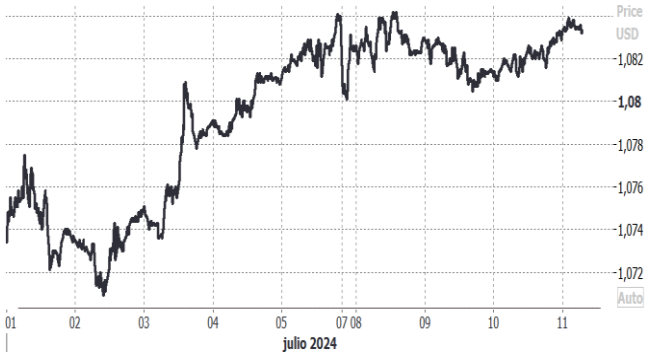
Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,0833	0,01%	0,31%	1,0825	1,1037
JPY/EUR	175,22	0,07%	0,22%	174,79	155,65
GBP/EUR	0,8426	-0,06%	-0,22%	0,8452	0,8670
CHF/EUR	0,9747	0,02%	-0,09%	0,9723	0,9286
AUD/EUR	1,6036	-0,10%	-0,22%	1,6056	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,8779	-0,06%	0,35%	7,8763	7,8509
RUB/EUR	95,746	0,07%	0,45%	117,201	98,5913
MXN/EUR	19,301	-0,05%	-1,65%	19,290	18,7231
BRL/EUR	5,8678	0,04%	-2,18%	5,8435	5,3618
INR/EUR	90,524	0,10%	0,32%	90,402	91,9045

La cotización del dólar acumulaba nuevas cesiones en su cambio frente a los principales pares de divisa. Las declraciones ante el congreso por parte del presidente de la Fed, Jerome Powell, han sido interpretadas por los analistas como un posible anticipo a un cambio en la hoja de ruta del organismo regulador, aplicando su primer recorte en los tipos de interés desde el último ciclo restrictivo. Las miradas se centran ahora en la próxima publicación del dato de inflación en Estados Unidos que se dará a conocer el jueves. Las estimaciones descuentan un dato de IPC más moderado, experimentando un recorte del 0,2% en su lectura anual. Si finalmente esto acaba materializándose, aportaría mayores argumentos a la Fed para comenzar a analizar la posibilidad de aplicar ese primer recorte. En este sentido, en su cambio frente al euro el billete verde cedía posiciones hasta situarse en niveles de 1,0820 USD/EUR. El índice DXY cerraba el miércoles un 0,05% a la baja, en niveles de 105,07 puntos.

Por otro lado, la libra esterlina – una de las divisas que mejor se ha comportado esta semana – continúa apreciándose en su cambio frente al dólar y el euro. La potencial estabilidad política de la región ha sido muy bien diferida por los inversores que no descartan un posible repunte en el crecimiento del país británico. El centro de atención lo acapara ahora la publicación del PIB el próximo jueves. Si finalmente se registra una lectura positiva, la libra podría tener mayor potencial apreciatorio.



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	
R1	1,0870	S1	1,0745
R2	1,0955	S2	1,0725
R3	1,1275	S3	1,0665

Medias Móviles USD/EUR	
MM 20	1,0753
MM 60	1,0776
MM 200	1,0801

Volatilidad FX	1M ATM	6M ATM	12M ATM	1M D-30	6M D-30	12M D-30
EUR/USD	4,95%	5,90%	6,33%	5,99%	6,41%	6,57%
EUR/JPY	7,72%	8,69%	9,16%	8,76%	9,03%	9,28%
EUR/GBP	3,98%	4,60%	5,11%	5,34%	5,05%	5,35%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0847	1,0852	0,8433	0,8438	174,64	174,69
3 meses	1,0879	1,0883	0,8454	0,8459	173,56	173,61
6 meses	1,0927	1,0932	0,8486	0,8492	171,99	172,10
12 meses	1,1010	1,1017	0,8548	0,8554	169,43	169,57

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos del Tesoro bajaron el miércoles, ya que los comentarios del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, no alteraron las expectativas de que el banco central iniciará su ciclo de flexibilización a finales de este año. La rentabilidad de la deuda estadounidense a 10 años US10YT=RR se mantuvo estable en el 4,293%. El rendimiento a dos años US2YT=RR, que suele reflejar las expectativas de tipos de interés bajó hasta el 4,62%. El rendimiento del bono francés a 10 años FR10YT=RR bajó 8 puntos básicos, hasta el 3,176%. El rendimiento de los bonos alemanes a 10 años DE10YT=RR, cayó 5, hasta el 2,531%, tras subir 4 puntos básicos el martes.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,6150	5,3367	5,2101	0,0772	1,3000	1,8790	9,9300	10,412
3 Meses	3,7080	5,3546	5,2328	0,0771	1,4024	1,9040	9,7500	10,444
6 Meses	3,6680	5,3872	5,2615	0,0438	1,5280	1,9580	9,4960	10,596
12 meses	3,5930	-	5,3089	0,0044	1,6257	2,0140	9,0060	10,924

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,902	2,535	2,538	-
EE.UU.	4,633	4,246	4,288	175
UK	4,129	3,984	4,134	160
JAP	0,335	0,610	1,085	-145
ESP	3,093	2,960	3,299	76

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
FED	5,50%	+0 pb	26/07/23	31/07
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

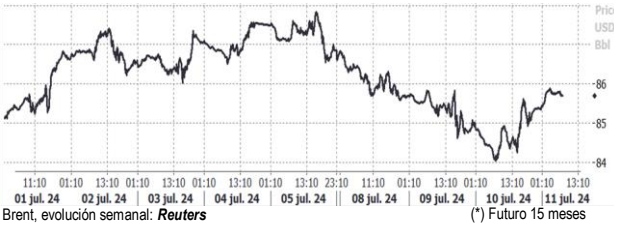
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,9510	2,9870	4,4220	4,4377	0,5638
5 Años	2,8005	2,8300	4,2160	4,1570	0,7188
7 Años	2,7525	2,7780	4,1330	4,0772	0,8713
10 Años	2,7695	2,7710	4,1110	4,0755	1,0838

CDS 5 años		FRAs	EUR
Costa R.	428 (+0,2%)	1x4	3,6240
Peru	72,19 (-0,1%)	3x6	3,4670
Francia	27,5 (-14,4%)	6x9	3,2650
Alemania	9,51 (-5,7%)	9x12	3,0610

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent ($/Barril)	85,69	0,72%	83,34	83,34
WTI ($/Barril)	82,68	0,71%	81,64	78,29
Oro ($/Oz)	2.381,5	0,44%	2.385,8	2.432,80
Cobre ($/Ton)	9.743,6	0,34%	9.876,0	10.085,0*
Zinc ($/Ton)	2.904,4	1,26%	2.954,8	3.009,8*
Aluminio ($/Ton)	2.420,5	-0,68%	2.470,0	2.557,1*
Níquel ($/Ton)	16.606,4	-1,51%	16.891,0	17.919,6*
Hierro Fe ($/Ton)	108,74	-1,60%	105,24	104,14
Acero ($/Ton)	669,0	-1,51%	780,0	811,0
Azúcar ($/Ton)	557,8	0,74%	547,3	518,2
Café ($/Lb)	245,7	-2,50%	245,7	227,3
Co2 (€/Ton)	66,84	-0,90%	67,33	67,96
Baltic Dry Index	1.939,0	2,38%	-	-
Reuters MP Index	85,67	-0,09%	83,67	83,67

Los precios del petróleo subieron el miércoles después de que un aumento de la actividad de refino en EE.UU. la semana pasada provocara una reducción mayor de lo esperado de los inventarios de gasolina y crudo. Los futuros del Brent LCOc1 subían 66 centavos, o un 0,78%, a 85,32$, tras caer un 1,3% en la sesión anterior. El crudo estadounidense West Texas Intermediate (WTI) CLc1 subía 86 centavos, o un 1,06%, a 82,27 dólares el barril, tras caer un 1,1% en la sesión anterior. Los precios del oro subieron el miércoles después de que los comentarios del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, aumentaran las expectativas de que el Banco Central de Estados Unidos está en camino de bajar las tasas de interés pronto, mientras que los inversores esperaban los datos de inflación de Estados Unidos para obtener más pistas. El oro al contado XAU= subió un 0,7% hasta los 2.380,44$/Oz. Los futuros del oro GCcv1 subieron un 0,8% hasta los 2.387,10 dólares.



Brent, evolución semanal: ***Reuters***

(*) Futuro 15 meses

Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	18.015,95	18.048,58	-0,18%	6,90%	XETRA DAX	18.407,22	18.236,19	0,94%	9,88%
S&P500	5.633,91	5.576,98	1,02%	18,12%	IBEX 35	11.071,60	10.898,80	1,59%	9,60%
NASDAQ	17.721,59	18.429,29	-3,84%	5,32%	EUROSTOXX 50	4.958,86	4.903,62	1,13%	9,67%
NIKKEI 225	41.831,99	41.580,17	0,61%	25,01%	MERC. CONT.	1.091,88	1.075,41	1,53%	9,51%
FTSE 100	8.193,51	8.139,81	0,66%	5,95%	CAC-40	7.573,55	7.508,66	0,86%	0,40%

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