

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- El S&P 500 y el Nasdaq alcanzan máximos históricos, mientras que Apple supera a Microsoft como la empresa más valiosa del mundo
- Caída del dólar estadounidense tras la publicación de unos datos de inflación menores de lo esperado
- Aumento inesperado de las reservas de crudo de EE.UU

Festividades:

- 12 junio: Filipinas
- 14 junio: Egipto

Global Macro

Los datos del IPC en Estados Unidos sorprendieron al mercado en la jornada de ayer manteniéndose sin cambios en el mes de mayo, con los precios de la gasolina compensando los costes más altos de la vivienda de alquiler. No obstante, se espera que la inflación siga siendo demasiado alta para que la Reserva Federal comience a recortar las tasas de interés antes de septiembre, en un contexto de un mercado laboral persistentemente fuerte. El informe del Departamento de Trabajo de ayer también mostró que las presiones inflacionarias subyacentes disminuyeron el mes pasado. Esto llevó a los mercados financieros a aumentar la probabilidad de que el banco central de EE.UU. reduzca las tasas en septiembre y también en diciembre, probabilidad que había disminuido debido a las noticias de la semana pasada sobre el crecimiento del empleo en mayo. Esto impulsó al S&P 500 y el Nasdaq a alcanzar máximos históricos, mientras que Apple superó a Microsoft como la empresa más valiosa del mundo. Por otro lado, el PIB de Reino Unido se mantuvo sin cambios en abril, después de un aumento del 0,4% mes a mes en marzo como consecuencia de los datos del mercado laboral del martes que mostraron una caída en el empleo y un aumento en el desempleo, pero un continuo y fuerte crecimiento salarial.

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
PIB Anualizado	10 junio	Japón	Q1	-2,0%	-1,9%	-1,8%	Alta
PIB Estimado Anual	12 junio	Reino Unido	Abril	0,7%	0,6%	0,6%	Alta
IPC Amonizado	13 junio	España	Mayo	3,8%	3,8%	-	Alta
Peticiones subsidios por desempleo	13 junio	EE.UU	8 Jun w/e	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	Canadá	Abril	-2,1%	1,2%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,0806	-0,03%	-1,03%	1,0765	1,1037
JPY/EUR	169,84	0,27%	0,50%	169,35	155,65
GBP/EUR	0,8457	0,13%	-0,65%	0,8437	0,8670
CHF/EUR	0,9682	0,14%	-0,40%	0,9641	0,9286
AUD/EUR	1,6253	0,20%	-0,35%	1,6280	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,8355	0,14%	-0,84%	7,8086	7,8509
RUB/EUR	98,060	1,93%	-1,16%	117,201	98,5913
MXN/EUR	20,224	-0,14%	2,17%	20,274	18,7231
BRL/EUR	5,8376	-0,22%	0,25%	5,7912	5,3618
INR/EUR	90,273	-0,02%	-1,09%	89,949	91,9045

El dato de inflación ligeramente menor del esperado ha servido de justificación para una caída del USD del 1% frente a la mayoría de las divisas. La corrección se produce después de los avances del dólar tras el firme dato de empleo del viernes pasado. El euro ha logrado superar niveles técnicos relevantes tanto en 1,0765 como 1,0840, cambiando radicalmente el escenario técnico de las últimas jornadas. Las próximas resistencias del euro se sitúan en 1,09 y 1,10 USD.

Por otro lado, la Reserva Federal enfría aún más los recortes de tipos de interés al limitarlos a solamente 25pb durante este año, manteniéndose como un apoyo importante para el dólar.

El euro también se ha visto favorecido en los cruces, con ligeras ganancias frente a la libra, alejándose del importante soporte de 0,8435 GBP/EUR.

A pesar de la debilidad generalizada del dólar, entre las divisas LATAM, continúa vulnerable el MXN con nueva corrección superior al 1% hasta 18,99 MXN/USD. En apenas dos meses, el peso ha corregido prácticamente el 50% desde el máximo del dólar en noviembre de 2021 y el mínimo en abril de este año. También el BRL ha continuado cediendo un 0,75% hasta acercarse a su soporte de medio plazo en 5,44 BRL/USD.



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	1,0900	S1	1,0795	MM 20	1,0835
R2	1,1000	S2	1,0715	MM 60	1,0781
R3	1,1275	S3	1,0600	MM 200	1,0788

Volatilidad FX	1M			6M			12M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	5,83%	6,39%	6,56%	5,65%	6,09%	6,24%			
EUR/JPY	8,45%	8,99%	9,23%	7,85%	8,78%	8,98%			
EUR/GBP	5,20%	5,06%	5,32%	3,51%	4,42%	4,96%			

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0819	1,0823	0,8464	0,8469	169,29	169,30
3 meses	1,0851	1,0855	0,8488	0,8489	168,21	168,23
6 meses	1,0896	1,0902	0,8520	0,8521	166,71	166,76
12 meses	1,0986	1,0994	0,8586	0,8588	164,06	164,12

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos del Tesoro de EE. UU. cayeron el miércoles después de que una lectura de inflación resultara más suave de lo esperado, aumentando las expectativas de un recorte de tasas por parte de la FED en los próximos meses, antes de un comunicado sobre políticas del banco central más tarde en el día. Así, el rendimiento del Treasury a 10 años bajó 10,5 pb a 4,297%. Los rendimientos de los bonos gubernamentales de la zona euro cayeron debido a esta misma lectura de inflación en EE. UU., que llevó a los mercados a aumentar las apuestas de que la Reserva Federal podría recortar las tasas de interés tan pronto como en septiembre. El rendimiento del bund alemán a 10 años, cayó 8 pb a 2,54%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,6130	5,3330	5,2100	0,0773	1,4546	1,9000	9,9390	10,416
3 Meses	3,7390	5,3526	5,2303	0,0689	1,4809	1,9400	9,7500	10,463
6 Meses	3,7510	5,3888	5,2597	0,0289	1,5921	1,9890	9,5050	10,611
12 meses	3,7280	-	5,2726	-0,0062	1,6502	2,0730	9,0550	10,922

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,985	2,586	2,546	-
EE.UU.	4,764	4,323	4,320	177
UK	4,232	4,037	4,155	161
JAP	0,328	0,549	0,968	-158
ESP	3,224	3,054	3,384	84

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

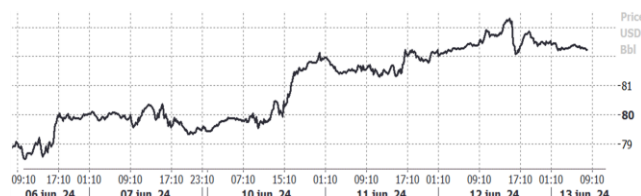
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	3,0540	3,1110	4,5710	4,5560	0,5387
5 Años	2,8605	2,9070	4,3358	4,2686	0,6800
7 Años	2,7915	2,8370	4,2310	4,1433	0,8250
10 Años	2,7895	2,7980	4,1920	4,1150	1,0338

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Alemania	9 (+6,2%)	1x4	3,6900
Francia	25 (+5,9%)	3x6	3,5636
Sudafrica	228 (-1,9%)	6x9	3,3470
México	107 (-1,9%)	9x12	3,1590

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	82,29	-0,38%	80,88	80,43
WTI (\$/Barril)	78,21	-0,37%	78,21	75,29
Oro (\$/Oz)	2.314,4	-0,35%	2.330,7	2.308,9
Cobre (\$/Ton)	9.821,0	1,98%	9.827,5	10.057,5*
Zinc (\$/Ton)	2.841,1	4,87%	2.843,6	2.930,7*
Aluminio (\$/Ton)	2.518,2	1,81%	2.522,2	2.645,4*
Níquel (\$/Ton)	17.808,7	1,39%	18.061,0	18.951,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	106,42	0,14%	106,42	102,62
Acero (\$/Ton)	733,0	1,39%	733,0	818,0
Azúcar (\$/Ton)	554,8	1,52%	524,8	509,7
Café (\$/Lb)	224,4	1,72%	224,4	216,3
Co2 (€/Ton)	69,29	0,16%	70,10	70,74
Baltic Dry Index	1.836,0	0,27%	-	-
Reuters MP Index	87,59	-0,64%	-	-

Las reservas de crudo de EE. UU. aumentaron inesperadamente la semana pasada debido principalmente a un incremento en las importaciones, según informó la Administración de Información Energética (EIA) el miércoles. El aumento fue de 3,7 millones de barriles, llegando a un total de 459,7 millones de barriles en la semana que terminó el 7 de junio. Así, el Brent subió un 0,2% a 82,03 \$/Barril, mientras que el WTI aumentó un 0,1% a \$77,97. En el mercado de metales preciosos, el oro experimentó un alza del 1% el miércoles después de un informe de inflación al consumidor en EE. UU. sorprendentemente bajo, lo que avivó las expectativas de un recorte de tipos en 2024. Esto ocurrió mientras los inversores aguardaban la publicación del último comunicado de política de la FED y las proyecciones económicas. El oro al contado subió un 1% a 2.338,59 \$/Oz, mientras que sus futuros aumentaron un 1,2% a 2.335,50 \$/Oz. La plata al contado registró un incremento del 3,2% a 30,19 \$/Oz.



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	18.005,95	17.919,11	0,48%	6,84%	XETRA DAX	18.630,86	18.369,94	1,42%	11,22%
S&P500	5.421,03	5.360,79	1,12%	13,65%	IBEX 35	11.245,40	11.175,50	0,63%	11,32%
NASDAQ	17.608,44	17.343,55	1,53%	4,65%	EUROSTOXX 50	5.034,43	4.965,09	1,40%	11,34%
NIKKEI 225	38.876,71	39.134,79	-0,66%	16,17%	MERC. CONT.	1.110,66	1.106,04	0,42%	11,40%
FTSE 100	8.215,48	8.147,81	0,83%	6,24%	CAC-40	7.864,70	7.789,21	0,97%	4,26%

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