

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- En EE.UU., el PMI compuesto del S&P alcanzó los 54,6 puntos este mes, siendo su nivel más elevado desde abril de 2022
- Jornada de reuniones de varios bancos centrales que han marcado la evolución de las divisas
- Los precios del crudo disminuyeron aproximadamente un 1%.

Festividades:

- 24 junio: Grecia
- 28 junio: Ucrania

Global Macro

Los datos publicados el pasado viernes referentes a los PMI o indicador adelantado del crecimiento económico, no fueron tan positivos como se esperaban. Tan solo EEUU registro una cierta mejoría en el mes de junio al situarse el índice compuesto o suma del sector manufacturero y servicios en el 54,6 desde el 54,5 de mayo. En el Reino Unido el índice compuesto baja a 51,7 desde 53 con un cierto deterioro en el sector servicios. En la Zona Euro el deterioro de este indicador si fue alto e inesperado. El sector manufacturero vuelve a bajar en junio a 45,6 desde 47,3 de mayo y el sector servicio también baja a 52,6 desde 53,2. El indicador compuesto de ambos sectores también se deteriora hasta 50,8 desde 52,2. Por lo tanto, se podría confirmar ciertas dificultades de crecimiento en la Zona Euro durante el 1Q 2024 y ver si al Banco Central Europeo no le queda más remedio que volver a bajar el tipo oficial de interés ante las dificultades de crecimiento que presenta su economía. También la pasada semana se publicaron los datos globales de inflación al mes de mayo. En EEUU la tensión de los precios se mantiene alta en el 3,3% reduciéndose muy poco respecto al 3,4% del mes anterior. No parece que la FED USA vaya a actuar en los próximos meses. En La Zona Euro el IPC se situó en el 2,6% subiendo respecto al 2,4% de abril.

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 último trimestre	25 junio	España	Q1	0,7%	-	-	Alta
IPC Armonizado anual	25 junio	Canadá	Mayo	2,6%	-	-	Alta
Confianza del consumidor	25 junio	EEUU	Junio	102	100	-	Alta
Ventas de viviendas nuevas	26 junio	EE.UU	Mayo	0,634M	0,640M	-	Alta
Producción industrial	26 junio	Rusia	Mayo	3,9%	2,5%	-	Alta
Confianza del consumidor	27 junio	Eurozona	Junio	-14,0	-14,0	-	Alta
Ventas Minoristas	28 junio	Corea S.	Mayo	-1,2%	-	-	Alta
Tasa de desempleo	28 junio	Japón	Mayo	2,6%	2,6%	-	Alta
Tasa de desempleo	28 junio	Alemania	Junio	5,9%	6,0%	-	Alta
Índice de precios PCE Anual	28 junio	EEUU	Mayo	2,7%	2,6%	-	Alta

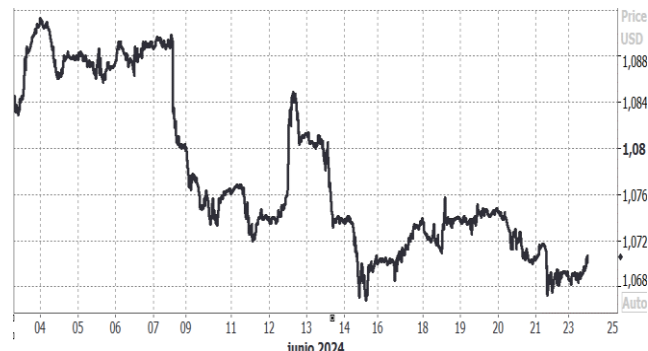
Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,0703	0,10%	-0,29%	1,0688	1,1037
JPY/EUR	170,93	0,03%	0,97%	169,82	155,65
GBP/EUR	0,8462	0,09%	0,17%	0,8453	0,8670
CHF/EUR	0,9563	-0,01%	0,15%	0,9537	0,9286
AUD/EUR	1,6108	0,03%	-0,76%	1,6031	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,7719	0,11%	-0,07%	7,7602	7,8509
RUB/EUR	93,654	-1,66%	-1,66%	117,201	98,5913
MXN/EUR	19,410	0,34%	-2,27%	19,527	18,7231
BRL/EUR	5,8119	0,11%	-0,10%	5,8107	5,3618
INR/EUR	89,395	0,06%	-0,25%	89,315	91,9045

Durante el transcurso de la pasada semana el USD volvió a mostrar su fortaleza en los mercados de cambio registrando nuevos máximos frente a divisas como el EUR, JPY, CHF o GBP. La divisa norteamericana se está beneficiando tanto de la positiva evolución de su economía como de su condición de divisa refugio ante las dudas que están surgiendo entre sus principales contrapartidas.

Frente al EUR llegó a cotizar máximos de 2 meses en 1,0668. La incertidumbre política en la Unión Europea, la decisión del BCE de bajar 25 pb el tipo oficial de interés al 4,25% permitiendo ampliar el diferencial de tipos a favor de EEUU y la publicación de los PMI en la Zona Euro al mes de junio peor de lo esperado, volvieron a presionar a la baja la cotización del EUR a la expectativa de nuevos acontecimientos. Por ahora no parece que vaya a cambiar la tónica de comportamiento de los mercados, manteniendo el USD una posición de cierta fortaleza. Mientras tanto y desde un punto de vista técnico, los niveles de soporte de la divisa europea se sitúan en 1,0620, 1,0520 y 1,0470. Los niveles de resistencia serían 1,0720, 1,0770, 1,0870 y 1,0940. La mayoría de analistas siguen opinando que el rango para lo que resta de año de la paridad USD/EUR debería situarse entre 1,0600 y 1,1200.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
Australia	18/06/2024	Decisión de tipos de interés
Reino Unido	20/06/2024	Decisión de tipos de interés
EE.UU	21/06/2024	Informe Política Monetaria

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USDEUR	
R1	1,0795	S1	1,0715	MM 20	1,0786
R2	1,0900	S2	1,0600	MM 60	1,0769
R3	1,1000	S3	1,0450	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	7,01%	6,95%	7,05%	5,20%	5,94%	6,18%			
EUR/JPY	10,02%	9,79%	9,96%	7,78%	8,60%	8,94%			
EUR/GBP	5,68%	5,18%	5,46%	3,43%	4,38%	4,90%			

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0717	1,0718	0,8472	0,8473	170,37	170,41
3 meses	1,0749	1,0751	0,8493	0,8494	169,29	169,34
6 meses	1,0797	1,0800	0,8525	0,8528	167,83	167,89
12 meses	1,0891	1,0896	0,8592	0,8596	165,26	165,34

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos del Tesoro de EE. UU. aumentaron ligeramente, después de que un informe sobre la actividad empresarial indicara que la Reserva Federal tiene otra razón para abstenerse de reducir las tasas de interés. Desde el viernes pasado, el rendimiento del bono a 10 años de referencia ha aumentado 4.1 puntos básicos, la primera ganancia semanal en tres semanas. En cambio, los rendimientos de los bonos del gobierno alemán cayeron después de que los datos de la encuesta económica para la zona euro resultaran más débiles de lo esperado, respaldando las expectativas de recortes en las tasas de interés, cayendo por tanto 3 puntos básicos, es decir hasta un 2,399%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,6000	5,3354	5,2108	0,0774	1,4548	1,9000	9,9300	10,406
3 Meses	3,6860	5,3534	5,2314	0,0770	1,4571	1,9220	9,7400	10,441
6 Meses	3,6910	5,3889	5,2604	0,0332	1,5800	1,9790	9,4990	10,601
12 meses	3,6220	-	5,2909	-0,0026	1,6505	2,0590	9,0390	10,885

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,783	2,405	2,400	-
EE.UU.	4,736	4,269	4,250	185
UK	4,172	3,923	4,068	167
JAP	0,302	0,545	0,993	-141
ESP	3,133	2,964	3,318	92

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

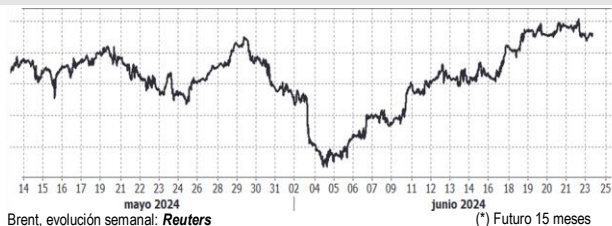
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,9260	2,9820	4,5293	4,4181	0,5238
5 Años	2,7640	2,8110	4,2580	4,1273	0,6663
7 Años	2,7200	2,7570	4,1590	4,0193	0,8113
10 Años	2,7320	2,7530	4,1040	4,0109	1,0188

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Italia	74,24 (+1,3%)	1x4	3,6580
Grecia	75,19 (+1,3%)	3x6	3,5180
España	39,31 (-2,8%)	6x9	3,2590
Corea S.	35,6 (-1,4%)	9x12	3,0390

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	85,66	-0,06%	83,35	82,77
WTI (\$/Barril)	81,27	-0,02%	0,00	77,49
Oro (\$/Oz)	2.363,4	0,16%	2.377,1	2.353,8
Cobre (\$/Ton)	9.721,5	0,77%	-	10.009,6*
Zinc (\$/Ton)	2.816,0	0,08%	-	2.916,6*
Aluminio (\$/Ton)	2.471,6	0,98%	-	2.600,0*
Níquel (\$/Ton)	17.163,6	0,33%	17.424,0	18.309,4*
Hierro Fe (\$/Ton)	107,15	-	107,15	104,48
Acero (\$/Ton)	725,0	0,33%	725,0	795,0
Azúcar (\$/Ton)	552,7	-0,14%	527,6	504,4
Café (\$/Lb)	230,3	#N/A	230,3	219,2
Co2 (€/Ton)	67,76	-1,58%	68,59	69,22
Baltic Dry Index	1.984,0	2,11%	-	-
Reuters MP Index	85,66	-0,06%	83,35	82,77

Los precios del crudo disminuyeron aproximadamente un 1% debido a las preocupaciones sobre como el crecimiento de la demanda mundial de petróleo podría verse afectado por un dólar estadounidense fuerte. Los futuros del Brent LCO1 aumentaron un 0.6%, para establecerse en \$85.24 por barril, mientras que el crudo WTI de Estados Unidos disminuyó 56 centavos, o un 0.7% para mantenerse a \$80.73. Los precios del oro cayeron más del 1% el viernes, afectados por un dólar más fuerte y mayores rendimientos de los bonos después de que los datos mostraran una fuerte actividad empresarial en Estados Unidos. El oro al contado (XAU=) bajó un 1.7% a \$2,319.95/Oz. Los futuros del oro en Estados Unidos se cerraron en un 1.6% más bajos a \$2,331.20. Por otro lado, el platino XPT= subió un 1.8% a \$995.78/Oz, mientras que la plata cayó un 3.7% a \$29.57/Oz, pero ambos metales se dirigen a una ganancia semanal.



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	18.015,95	18.015,95	0,00%	6,90%	XETRA DAX	18.163,52	18.254,18	-0,50%	8,43%
S&P500	5.464,62	5.473,17	-0,16	14,75%	IBEX 35	11.160,50	11.056,40	0,94%	10,48%
NASDAQ	17.721,59	17.721,59	0,00%	5,32%	EUROSTOXX 50	4.907,30	4.947,73	-0,82%	8,53%
NIKKEI 225	38.596,47	38.633,02	-0,09%	15,34%	MERC. CONT.	1.088,92	1.100,74	-1,07%	9,22%
FTSE 100	8.237,72	8.272,46	-0,42%	6,52%	CAC-40	7.628,57	7.671,34	-0,56%	1,13%

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