

# e-DailyMarkets

## DESTACADOS:

- La confianza del consumidor en Alemania mejora ligeramente mientras la inflación retrocede en Francia.
- El USD cedió posiciones frente al EUR llegando a cotizar mínimos de un mes en 1,1418.
- Se estabilizan los precios del petróleo después de que Trump haya extendido el plazo para las conversaciones con la Unión Europea.

## Festividades:

- 29 mayo: Alemania
- 2 junio: China

## Global Macro

La confianza del consumidor en Alemania mejora ligeramente de cara a junio, aunque la reticencia de los hogares a gastar sigue siendo un obstáculo para una recuperación más sólida de la mayor economía de Europa. El índice de sentimiento del consumidor subió 0,9 puntos en el mes hasta situarse en -19,9, apenas por debajo de la previsión media de -19,8 esperada por el mercado. El aumento fue impulsado por una mejora en las perspectivas de ingresos durante mayo. Sin embargo, la caída en la disposición a comprar y el aumento en la propensión al ahorro ejercieron un efecto atenuante sobre el índice general. Del mismo modo, el índice de confianza del consumidor del mes anterior ha sido revisado a la baja, desde -20,6 a -20,8, lo que subraya la persistente cautela entre los hogares alemanes.

En Francia, los datos preliminares de inflación para mayo, muestran un leve retroceso respecto al mes anterior. El índice armonizado de precios al consumidor se ha situado en el +0,6% mensual, por debajo del +0,9% registrado en abril, mientras que el IPC, por su parte, bajó al +0,7% frente al +0,8% previo. El mercado descontaba que la tasa armonizada se mantuviera en el +0,9%, por lo que el dato de mayo ha sorprendido a la baja, sugiriendo una posible moderación en las presiones inflacionarias a corto plazo.

## 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)

**José Pablo Ortiz Aragón**

[jose.pablo.ortiz.aragon@es.ey.com](mailto:jose.pablo.ortiz.aragon@es.ey.com)

**Casilda Baldasano Sayáns**

[casilda.baldasano.sayans@es.ey.com](mailto:casilda.baldasano.sayans@es.ey.com)

Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
Confianza del consumidor	27 Mayo	EE.UU	Mayo	86	88	-	Alta
Tasa de desempleo	28 Mayo	Alemania	Mayo	6,3%	6,3%	-	Alta
Producción industrial	29 Mayo	Rusia	Abril	0,8%	1,1%	-	Alta
Producción industrial	29 Mayo	India	Abril	3,0%	2,0%	-	Alta
Tipo de interés oficial	29 Mayo	Corea	Mayo	2,75%	2,5%	-	Alta
Producto interior bruto	29 Mayo	EE.UU	Q1	-0,3%	-0,3%	-	Alta
Peticiones iniciales por desempleo	29 Mayo	EE.UU	Semanal	227K	-	-	Alta
Ventas minoristas	29 Mayo	España	Abril	3,6%	-	-	Alta
Tasa de desempleo	30 Mayo	Japón	Abril	2,5%	2,5%	-	Alta
Ventas minoristas	30 Mayo	Japón	Abril	3,1%	3,1%	-	Alta

## Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1,1366	-0,19%	0,75%	1,1381	1,0353
JPY/EUR	163,04	0,25%	0,03%	162,63	162,75
GBP/EUR	0,8388	-0,08%	-0,38%	0,8392	0,8273
CHF/EUR	0,9348	-0,01%	0,06%	0,9356	0,9393
AUD/EUR	1,7563	0,02%	-0,02%	1,7488	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	8,1758	-0,04%	0,65%	8,1795	7,5698
RUB/EUR	90,922	0,12%	-0,19%	117,201	117,518
MXN/EUR	21,865	-0,20%	0,56%	21,843	21,5393
BRL/EUR	6,4424	-0,22%	0,75%	6,4290	6,4023
INR/EUR	97,012	0,12%	0,52%	96,839	88,5332

Durante la jornada de ayer y a pesar de ser festivo en EEUU, el USD cedió posiciones frente al EUR llegando a cotizar mínimos de un mes en 1,1418. Las decisiones que de forma inesperada está tomando Donald Trump siguen alterando el comportamiento de los mercados. La última, imponer un arancel del 50% y desde el 1 de junio a los productos de la UE. Sin embargo y tras una conversación telefónica con la presidenta de la UE, decidió posponer su aplicación hasta el 7 de julio, fecha que coincide con la prórroga de los 90 días de los aranceles recíprocos anunciados el "día de la liberación" o 2 de abril. Ante estas decisiones los operadores vendieron USD y lograron superar el canal de comportamiento de las últimas semanas delimitado por 1,1170 – 1,1340 USD/ EUR, abriendo un nuevo rango el nuevo rango de fluctuación se sitúa entre 1,1340 y 1,1530. La volatilidad actual se va a seguir viendo mientras no se resuelvan los diferentes frentes que tiene abiertos la administración norteamericana.

A la espera de novedades, los analistas técnicos siguen anticipando la posibilidad de una corrección temporal de carácter apreciatorio que permita volver a cotizar al USD frente al EUR en el rango 1,0700 – 1,1000 USD/EUR. Esta corrección sería natural tras la cesión ya registrada en el periodo febrero – abril de este año desde 1,0142 hasta 1,1573. Esta semana conoceremos datos de inflación y PIB tanto de la Zona Euro como de EEUU.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USD/EUR	
R1	1,1380	S1	1,1180	MM 20	1,1271
R2	1,1580	S2	1,1065	MM 60	1,1117
R3	1,2020	S3	1,0855	MM 200	1,0804

País	Fecha	Evento	Volatilidad		
			1M	6M	12M
Canadá	04/06/2025	Decisión de tipos de interés			
Suiza	19/06/2025	Decisión de tipos de interés			
Nueva Zelanda	09/07/2025	Decisión de tipos de interés			
Japón	31/07/2025	Decisión de tipos de interés			

Volatilidad	1M			6M			12M		
	FX	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	8,47%	8,06%	7,87%	9,60%	8,70%	8,43%			
EUR/JPY	9,60%	9,98%	10,04%	9,73%	10,23%	10,19%			
EUR/GBP	5,38%	5,58%	5,67%	6,23%	6,08%	6,00%			

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
	USD/EUR	GBP/EUR	USD/EUR	JPY/EUR	USD/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,1389	1,1390	0,8404	0,8405	162,79	162,81
3 meses	1,1435	1,1436	0,8436	0,8437	162,35	162,36
6 meses	1,1505	1,1509	0,8484	0,8488	161,73	161,79
12 meses	1,1637	1,1644	0,8579	0,8583	160,68	160,85

## Mercado monetario y de crédito

Con los mercados estadounidenses cerrados ayer por el Memorial Day, la atención se centró en Japón, donde los rendimientos de los bonos a muy largo plazo alcanzaron máximos históricos, el bono a 40 años subió al 3,675% y el de 30 años al 3,185%, ante la creciente preocupación por su situación fiscal y las presiones para aumentar el gasto público. En Europa, los rendimientos de los bonos se mantuvieron sin cambios, después de que EE. UU. se retractara de su amenaza de aranceles del 50% a las importaciones europeas, aliviando los temores de una desaceleración económica. El rendimiento del bund alemán a 10 años bajó 1,5 pb, hasta el 2,56%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,0890	4,3206	4,3504	0,4770	0,2035	1,6140	1,9830	14,668
3 Meses	2,0400	4,3524	4,4399	0,4771	0,2624	1,6440	1,8563	14,723
6 Meses	2,1010	4,4192	4,5907	0,3919	0,4022	1,6650	1,7359	14,740
12 meses	2,0960	-	4,9006	0,2821	0,7844	1,6920	1,6992	14,531

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	1,797	2,130	2,600	-
EE.UU.	3,993	4,078	4,509	191
UK	3,993	4,158	4,677	208
JAP	0,724	1,015	1,513	-109
ESP	1,982	2,448	3,214	61

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	4,50%	0 pb	19/03/25	18/06
EU BCE	2,25%	-25 pb	17/04/25	05/06
UK	4,25%	-25 pb	06/02/25	19/06
JAP	0,50%	0 pb	01/05/25	17/06
AUS	3,85%	-25 pb	20/05/25	08/07

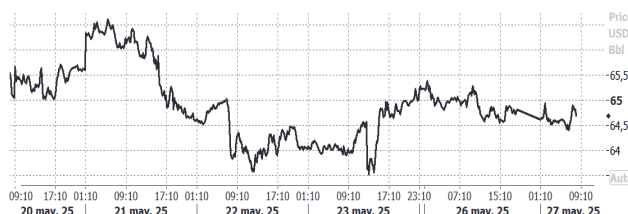
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	1,9385	2,0040	3,9000	4,0200	0,8275
5 Años	2,1250	2,1780	3,9170	4,0716	0,9388
7 Años	2,2832	2,3190	3,9994	4,1757	1,0488
10 Años	2,4762	2,4900	4,1470	4,3340	1,2388

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Egipto	550 (3,9%)	1x4	1,9830
Perú	90 (3,3%)	3x6	1,8563
Noruega	11 (-4,4%)	6x9	1,7359
Finlandia	17 (-2,7%)	9x12	1,6992

## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	64,83	0,14%	63,18	63,55
WTI (\$/Barril)	61,55	0,03%	61,55	59,51
Oro (\$/Oz)	3.306,9	-1,07%	3.324,4	3.465,00
Cobre (\$/Ton)	9.641,1	1,31%	9.646,3	9.530,0*
Zinc (\$/Ton)	2.680,0	0,25%	2.696,3	2.738,4*
Aluminio (\$/Ton)	2.456,9	0,36%	2.460,8	2.501,3*
Niquel (\$/Ton)	15.405,7	0,69%	15.518,1	16.088,5*
Hierro Fe (\$/Ton)	99,81	-0,08%	97,75	91,89
Acero (\$/Ton)	903,0	0,69%	788,0	846,0
Azúcar (\$/Ton)	483,6	0,00%	483,6	482,8
Café (\$/Lb)	361,0	0,00%	361,0	341,1
Co2 (€/Ton)	72,23	2,08%	72,36	73,52
Baltic Dry Index	1.340,0	-0,07%	-	-

Los precios del petróleo se estabilizaron el lunes después de que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, extendiera el plazo para las conversaciones comerciales con la Unión Europea, lo que alivió las preocupaciones sobre la posible imposición de aranceles que podrían afectar la demanda de combustible. Así, los futuros del crudo Brent bajaban a 64,61 \$/Barril, mientras que el crudo WTI bajaba a 61,35 dólares el barril. En cuanto al mercado de metales preciosos, los precios del oro retrocedieron cerca de un 1% ante la disminución de las tensiones comerciales, que redujo el apetito por activos de refugio. De esta manera, el oro al contado cayó un 0,8%, a 3.332,04 \$/Oz, mientras que sus futuros cayeron un 1%, a 3.331,90 \$/Oz. Por otro lado, la plata al contado bajó un 0,3%, a 33,38 \$/Oz; el platino cayó un 0,6%, a 1.088,53 \$/Oz; y el paladio perdió un 0,6%, a 987,27 \$/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	19.534,84	19.564,71	-0,15%	2,29%	XETRA DAX	24.027,65	23.629,58	1,68%	20,69%
S&P500	5.802,82	5.842,01	-0,67%	-1,34%	IBEX 35	14.221,60	14.104,10	0,83%	22,65%
NASDAQ	18.737,21	18.925,74	-1,00%	-2,97%	EUROSTOXX 50	5.395,33	5.326,31	1,30%	10,20%
NIKKEI 225	37.531,53	37.160,47	1,00%	-5,92%	MERC. CONT.	1.406,74	1.394,67	0,87%	23,69%
FTSE 100	8.717,97	8.739,26	-0,24%	6,67%	CAC-40	7.828,13	7.734,40	1,21%	6,06%

**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.

© 2025 Ernst & Young, S.L.

Todos los derechos reservados.

### Principales fuentes de información:

- Oxford Economics
- FMI
- Refinitiv - Thomson Reuters
- OCDE
- Bloomberg
- Bancos Centrales