

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- En Alemania, la confianza empresarial medida por el índice Ifo se redujo hasta 88,6 puntos, desde los 89,3 puntos registrados en mayo
- El USD fluctuó frente al EUR dentro del rango 1,0685 – 1,0746 pasando desapercibida la publicación del IFO alemán
- Los precios del petróleo aumentaron por incremento esperado de la demanda de combustible y a las crecientes tensiones geopolíticas

Festividades:

- 24 junio: Grecia
- 28 junio: Ucrania

Global Macro

La moral empresarial alemana cayó inesperadamente en junio debido a unas expectativas más pesimistas sobre la evolución de la mayor economía de Europa, según una encuesta publicada el lunes. El instituto Ifo dijo que su índice de clima empresarial bajó a 88,6 puntos en junio, desde 89,3 puntos en mayo, frente a una lectura de 89,7 prevista por los analistas en un sondeo de Reuters. Por su parte, el índice de expectativas bajó a 89,0 puntos en junio, desde los 90,3 puntos ligeramente revisado del mes anterior. Analistas esperaban que el índice subiera a 91,0. La producción industrial polaca se debilitó en diciembre y las ventas minoristas apenas crecieron, lo que se suma a las señales de que la mayor economía de Europa central se desaceleró bruscamente a finales de 2022, y a las expectativas de una pausa prolongada en las subidas de tipos de interés a pesar de la alta inflación. Así, las ventas minoristas del país a precios constantes casi se mantuvieron estables, con un aumento interanual del 0,2%. Al igual que la producción industrial, esta fue la tasa de crecimiento anual más lenta en 2022. La economía holandesa se contrajo un 0,5% revisado en el primer trimestre de 2024 en comparación con los tres meses anteriores. Las cifras preliminares habían mostrado una contracción del 0,1%. Año tras año, el PIB cayó un 0,6% en el primer trimestre, también revisado desde una cifra preliminar de contracción del 0,7%.

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

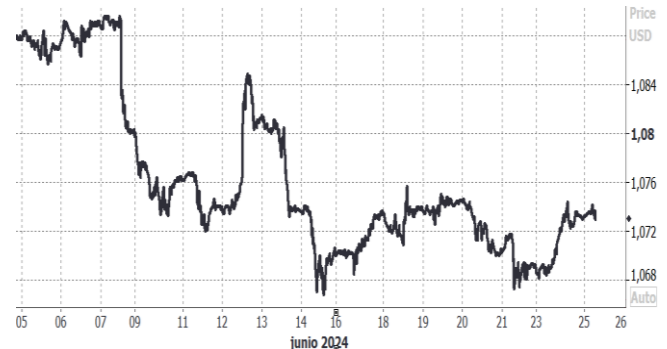
Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
PIB último trimestre	25 junio	España	Q1	0,7%	-	0,8%	Alta
IPC Armonizado anual	25 junio	Canadá	Mayo	2,6%	-	-	Alta
Confianza del consumidor	25 junio	EEUU	Junio	102	100	-	Alta
Ventas de viviendas nuevas	26 junio	EE.UU	Mayo	0,634M	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	1,0736	0,02%	-0,02%	1,0730	1,1037
JPY/EUR	171,15	-0,12%	0,96%	171,17	155,65
GBP/EUR	0,8461	0,00%	0,11%	0,8473	0,8670
CHF/EUR	0,9581	-0,07%	0,86%	0,9586	0,9286
AUD/EUR	1,6096	-0,16%	-0,24%	1,6157	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,7965	0,07%	0,08%	7,7891	7,8509
RUB/EUR	93,673	-0,83%	2,17%	117,201	98,5913
MXN/EUR	19,237	-0,05%	-2,62%	19,389	18,7231
BRL/EUR	5,7873	-0,03%	-0,86%	5,8278	5,3618
INR/EUR	89,555	-0,04%	0,03%	89,583	91,9045

Durante el transcurso de la pasada jornada el USD fluctuó frente al EUR dentro del rango 1,0685 – 1,0746 pasando desapercibida la publicación del IFO alemán o indicador sobre la situación empresarial en este país, dato que fue peor de lo previsto al situarse en el mes de junio en 88,6 desde los 89,3 del mes anterior. Para el día de hoy tampoco se esperan grandes novedades situándose el punto de soporte del EUR en 1,0670 USD y los niveles de resistencia en 1,0770 y 1,0885 USD. En relación al JPY sigue batiendo sus mínimos frente al USD cotizando en niveles cercanos 160 equivalentes a 171,30 por EUR. Las autoridades japonesas siguen realizando intervenciones verbales en defensa de su moneda. El mercado sigue presionando para forzar intervenciones físicas reales vendiendo USD y comprando JPY. Mientras no se produzcan, se seguirán viendo nuevos mínimos del JPY frente al USD y resto de contrapartidas. El CNY cotiza mínimos de siete meses frente al USD en 7,2586. Su cotización actual ya se sitúa en el límite superior del canal de libre cotización permitido por el Banco Central de China definido por 7,1201 +/- 2%. El MXN recupera posiciones frente al USD beneficiándose de una importe corrección técnica tras las pérdidas registradas durante las últimas tres semanas. Antes de las elecciones del 2 de junio el MXN cotizaba 16,30 por USD. Posteriormente retrocedió hasta 18,80 para cotizar hoy en niveles cercanos a 17,90.



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	1,0781
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
EUR/USD	6,80%	6,75%	6,86%	5,20%	5,94%	6,18%
EUR/JPY	9,30%	9,35%	9,56%	7,78%	8,60%	8,94%
EUR/GBP	5,34%	5,04%	5,31%	3,43%	4,38%	4,90%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0751	1,0754	0,8471	0,8472	170,56	170,57
3 meses	1,0781	1,0787	0,8491	0,8493	169,51	169,53
6 meses	1,0830	1,0834	0,8523	0,8525	168,04	168,07
12 meses	1,0924	1,0931	0,8591	0,8594	165,43	165,57

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos del Tesoro de EE. UU. se mantuvieron estables el lunes, a la espera de darts económicos e inflacionarios que saldrán a lo largo de la semana.

De todas formas, en el último mes el rendimiento del bono a 10 años ha disminuido más de 25 puntos, manteniéndose en 4,255% este lunes, ligeramente por debajo de lo que vimos el pasado viernes. Por otro lado en Francia, las preocupaciones sobre los planes fiscales han hecho que los rendimientos subieran. En cambio, en comparación, los rendimientos de los bonos del gobierno alemán a 10 años están 14 puntos básicos más bajos que la tasa de interés equivalente en Europa.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,6000	5,3350	5,2108	0,0774	1,4303	1,9000	9,9330	10,405
3 Meses	3,6860	5,3534	5,2315	0,0770	1,4464	1,9210	9,7440	10,432
6 Meses	3,6910	5,3886	5,2605	0,0348	1,5693	1,9780	9,5030	10,582
12 meses	3,6220	-	5,2931	-0,0010	1,6473	2,0580	9,0660	10,856

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,800	2,414	2,394	-
EE.UU.	4,732	4,258	4,232	184
UK	4,186	3,943	4,076	168
JAP	0,300	0,545	0,997	-140
ESP	3,124	2,952	3,305	91

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	2,9270	2,9620	4,5164	4,4354	0,5213
5 Años	2,7545	2,8000	4,2360	4,1423	0,6663
7 Años	2,7085	2,7400	4,1295	4,0320	0,8138
10 Años	2,7245	2,7360	4,0745	4,0216	1,0225

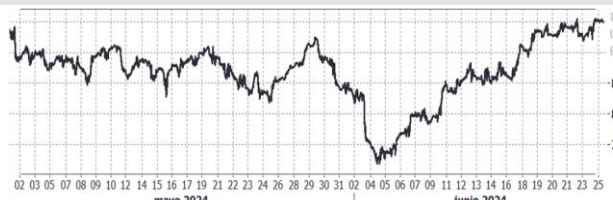
	CDS 5 años	FRAs	EUR
Israel	52 (+2,8%)	1x4	3,6470
Arabia S.	52 (+2,8%)	3x6	3,5126
Argentina	2526 (-1,7%)	6x9	3,2623
Polonia	66 (-1,5%)	9x12	3,0390

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	85,96	-0,06%	83,73	83,14
WTI (\$/Barril)	81,62	-0,01%	#N/A	77,93
Oro (\$/Oz)	2.326,2	-0,29%	2.337,6	2.323,9
Cobre (\$/Ton)	9.513,3	-0,36%	-	9.828,5*
Zinc (\$/Ton)	2.787,9	0,04%	-	2.887,6*
Aluminio (\$/Ton)	2.456,5	-0,34%	-	2.579,7*
Níquel (\$/Ton)	17.060,5	0,48%	17.325,0	18.209,6*
Hierro Fe (\$/Ton)	106,55	-0,38%	106,55	100,48
Acero (\$/Ton)	717,0	0,48%	717,0	777,0
Azúcar (\$/Ton)	570,1	2,13%	543,4	511,5
Café (\$/Lb)	238,0	5,05%	238,0	223,8
Co2 (€/Ton)	65,97	-1,12%	66,73	67,35
Baltic Dry Index	1.973,0	-1,20%	-	-
Reuters MP Index	85,66	-0,06%	83,35	82,77

Los precios del petróleo aumentaron gracias a la incremento esperado de la demanda de combustible en verano y a las crecientes tensiones geopolíticas, compensando los efectos de un dólar más fuerte. Los futuros del Brent LCOc1 para entrega en agosto subieron 53 centavos a 85,77 dólares por barril, un aumento del 0,6%. Por otro lado, los futuros del crudo estadounidense Clc1 subieron 65 centavos a 81,38 dólares por barril, o un aumento del 0,8%.

El precio del oro subió el lunes, ayudado por una disminución del dólar, a la espera de los datos de inflación de EE.UU. que se publicarán a lo largo de esta semana. Por lo tanto, el precio del oro al contado subió un 0,3% a \$2.327,63/Oz, los futuros del oro estadounidense también aumentaron un 0,4% a \$2.340,10. A su vez, la plata al contado disminuyó un 0,2\$ a \$29,48/Oz, el platino aumentó un 0,6% a \$998,7/Oz, como también el paladio que subió un 2,3% a \$970,75.



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	17.995,69	0,11%	6,90%	XETRA DAX	18.325,58	18.163,52	0,89%	9,40%
S&P500	5.464,62	5.473,17	-0,16	14,75%	IBEX 35	11.172,10	11.032,30	1,27%	10,59%
NASDAQ	17.721,59	17.689,36	0,18%	5,32%	EUROSTOXX 50	4.950,98	4.907,30	0,89%	9,49%
NIKKEI 225	38.804,65	38.596,47	0,54%	15,96%	MERC. CONT.	1.102,51	1.088,92	1,25%	10,58%
FTSE 100	8.281,55	8.237,72	0,53%	7,09%	CAC-40	7.706,89	7.628,57	1,03%	2,17%

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