

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- En España, el PIB en el Q1 avanzó un 0,8%, frente al 0,7% inicial del pasado mes de abril, cuando los analistas esperaban un 0,7%
- El USD fluctuó frente al EUR dentro del rango 1,0685 – 1,0746 pasando desapercibida la publicación del IFO alemán.
- Los precios del crudo se mantuvieron estables, mientras los inversores analizaban la demanda de combustible para el verano

Festividades:

- 24 junio: Grecia
- 28 junio: Ucrania

Global Macro

España revisó el martes al alza su ya sólido crecimiento del producto interior bruto del primer trimestre, superando aún más la expansión económica de otros grandes miembros de la Unión Europea. La economía española creció un 0,8% en el primer trimestre respecto al anterior, que revisó la cifra desde el 0,7% inicial publicado en abril. Analistas encuestados por Reuters estimaban un aumento del producto interior bruto del 0,7% en tasa intertrimestral. España ha superado a sus principales homólogos europeos, entre ellos Alemania y Francia, cuyas economías crecieron un 0,2% cada uno en los tres primeros meses del año, así como Italia, que creció un 0,3%. La tasa de inflación de los servicios entre empresas de Japón se aceleró por segundo mes consecutivo en marzo hasta el 2,3%, lo que indica que las empresas continúan traspasando los crecientes costes laborales debido a la perspectiva de crecimiento continuo de los salarios. En Canadá, la tasa de inflación anual aumentó al 2,9% en mayo debido al incremento interanual de los precios de los servicios. Por su parte, los analistas esperaban que la inflación anual cayera al 2,6% desde el 2,7% de abril. Para terminar, en EE.UU., The Conference Board indicó que su índice de confianza de los consumidores se redujo a 100,4 este mes, frente al 101,3 revisado a la baja de mayo. Los economistas consultados por Reuters esperaban un descenso a 100 desde los 102 previos a la revisión.

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

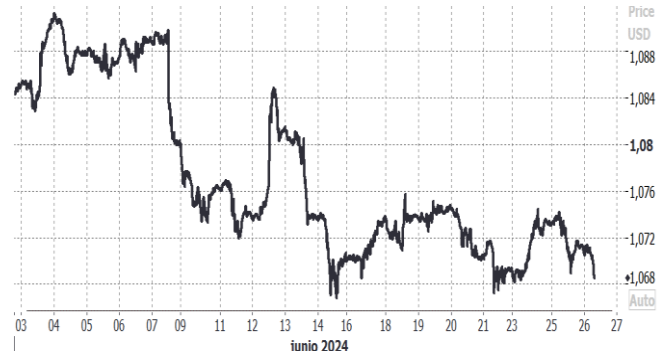
Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
PIB último trimestre	25 junio	España	Q1	0,7%	-	0,8%	Alta
IPC Armonizado anual	25 junio	Canadá	Mayo	2,6%	2,6%	2,8%	Alta
Confianza del consumidor	25 junio	EEUU	Junio	101,3	100	100,4	Alta
Ventas de viviendas nuevas	26 junio	EE.UU	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	1,0699	-0,15%	-0,42%	1,0714	1,1037
JPY/EUR	171,01	-0,04%	0,67%	170,84	155,65
GBP/EUR	0,8435	-0,14%	-0,14%	0,8447	0,8670
CHF/EUR	0,9586	0,00%	0,85%	0,9575	0,9286
AUD/EUR	1,6006	-0,70%	-0,59%	1,6109	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,7737	-0,12%	-0,31%	7,7811	7,8509
RUB/EUR	94,690	0,14%	5,54%	117,201	98,5913
MXN/EUR	19,325	-0,35%	-2,23%	19,334	18,7231
BRL/EUR	5,8321	-0,15%	-0,16%	5,8015	5,3618
INR/EUR	89,389	0,01%	-0,27%	89,386	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	1,0775
R2	1,0900	S2	1,0600	MM 60	1,0766
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	6,53%	6,70%	6,84%	5,23%	5,93%	6,19%
EUR/JPY	9,10%	9,40%	9,63%	7,55%	8,55%	8,94%
EUR/GBP	5,08%	4,98%	5,24%	3,45%	4,40%	4,92%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0713	0,8445	170,39
3 meses	1,0743	0,8465	169,34
6 meses	1,0790	0,8498	167,87
12 meses	1,0885	0,8566	165,30

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos del Tesoro de EE. UU. subieron ligeramente el martes en medio de bajos volúmenes de negociación y antes de una nueva emisión de deuda gubernamental. Los rendimientos de referencia a 10 años estaban en 4,249%, ligeramente más altos que el lunes. La rentabilidad de la deuda alemana a 10 años cayó el martes y el diferencial entre los bonos alemanes y franceses, que ahora se vigila de cerca, se estrechó un poco, mientras los operadores esperaban los acontecimientos económicos y políticos de finales de semana. El rendimiento del bono alemán a 10 años cayó el martes 3 puntos básicos, hasta el 2,39%, el rendimiento del bono francés a 10 años bajó 4 puntos básicos al 3,10%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,6220	5,3347	5,2107	0,0774	1,4197	1,9000	9,9360	10,406
3 Meses	3,6820	5,3533	5,2315	0,0771	1,4438	1,9190	9,7470	10,431
6 Meses	3,6610	5,3881	5,2597	0,0351	1,5673	1,9790	9,5060	10,543
12 meses	3,5800	-	5,2975	-0,0008	1,6461	2,0550	9,0690	10,832

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,806	2,426	2,414	-
EE.UU.	4,720	4,292	4,261	185
UK	4,212	3,961	4,086	167
JAP	0,309	0,554	1,024	-139
ESP	3,124	2,976	3,319	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

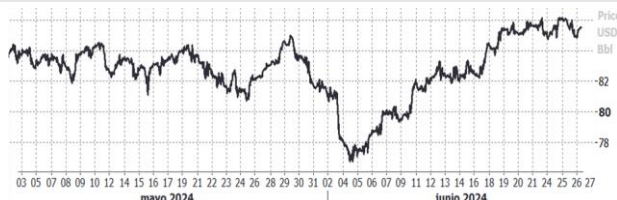
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,9370	2,9880	4,5553	4,4360	0,5275
5 Años	2,7710	2,8080	4,2706	4,1360	0,6738
7 Años	2,7265	2,7500	4,1595	4,0200	0,8238
10 Años	2,7400	2,7480	4,1040	4,0040	1,0338

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Qatar	41,7 (+3,7%)	1x4	3,6310
Egipto	613,6 (+3,7%)	3x6	3,4980
Sudafrica	207,6 (-1,0%)	6x9	3,2520
Mexico	105,9 (-0,9%)	9x12	3,0390

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	85,54	0,62%	83,52	82,97
WTI (\$/Barril)	81,38	0,68%	80,62	77,96
Oro (\$/Oz)	2.316,7	-0,10%	2.327,0	2.316,6
Cobre (\$/Ton)	9.422,6	-0,95%	9.567,0	9.749,4*
Zinc (\$/Ton)	2.814,1	0,94%	2.870,0	2.914,0*
Aluminio (\$/Ton)	2.448,0	-0,34%	2.494,4	2.571,8*
Níquel (\$/Ton)	16.895,7	-0,97%	17.167,0	18.056,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	106,46	-0,08%	106,46	101,41
Acero (\$/Ton)	717,0	-0,97%	717,0	781,0
Azúcar (\$/Ton)	561,7	-1,47%	539,2	509,8
Café (\$/Lb)	231,2	-2,86%	231,2	216,8
Co2 (€/Ton)	66,80	1,26%	67,28	67,92
Baltic Dry Index	1.926,0	-2,38%	-	-
Reuters MP Index	85,66	-0,06%	-	-

Los precios del crudo se mantuvieron estables el martes, mientras los inversores analizaban la demanda de combustible para el verano y se centraban en los datos de inflación de EE.UU. de esta semana. Los futuros del Brent LCOc1 para agosto bajaron 6 centavos, o un 0,07%, a 85,95 dólares el barril, mientras que los futuros del crudo estadounidense CLc1 se mantenían estables en 81,63 \$. Ambas referencias subieron cerca de un 3% la semana pasada, con lo que encadenan dos semanas consecutivas de ganancias y alcanzan su nivel más alto desde abril. Los precios del oro cayeron el martes, afectados por un repunte del dólar y los rendimientos del Tesoro, mientras los inversores esperaban los datos de inflación de EE.UU. que se publicarán a finales de esta semana y que podrían dar pistas sobre el calendario de recortes de tipos de interés por parte de la Reserva Federal este año. El oro al contado bajaba un 0,4% a 2.323,60\$/Oz. Los futuros del oro estadounidense GCcv1 caían un 0,4% a \$2.335,80.



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	18.126,69	-0,61%	6,90%	XETRA DAX	18.177,62	18.325,58	-0,81%	8,51%
S&P500	5.469,30	5.464,62	0,09%	14,66%	IBEX 35	11.118,90	11.172,10	-0,48%	10,07%
NASDAQ	17.721,59	17.496,82	1,28%	5,32%	EUROSTOXX 50	4.935,97	4.950,98	-0,30%	9,16%
NIKKEI 225	39.173,15	38.804,65	0,95%	17,06%	MERC. CONT.	1.096,81	1.102,51	-0,52%	10,01%
FTSE 100	8.247,79	8.281,55	-0,41%	6,65%	CAC-40	7.662,30	7.706,89	-0,58%	1,58%

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