

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- El IPC subyacente español se incrementó un 3,0% en los doce meses hasta mayo, desde el 2,9% del periodo anterior
- El MXN cede posiciones hasta 17,14 por USD y 18,49 por EUR afectado por la incertidumbre de las elecciones generales
- Los precios del petróleo cayeron el jueves a causa de comentarios de trabajadores de la Reserva Federal

Festividades:

- 27 mayo: EE. UU
- 27 mayo: Reino Unido

Global Macro

La subida de los impuestos sobre la electricidad elevó la inflación española armonizada con la UE a 12 meses hasta el 3,8% en mayo, su nivel más alto desde abril de 2023, según mostraron el jueves los datos preliminares del Instituto Nacional de Estadística (INE). La inflación armonizada a 12 meses fue superior a la tasa del 3,4% de abril y a la expectativa media del 3,7% de los analistas encuestados por Reuters. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye los volátiles precios de los alimentos frescos y la energía, subió un 3% en los 12 meses hasta mayo, desde el 2,9% del periodo anterior, según el INE. El IPC interanual español en mayo alcanzó el 3,6%, frente al 3,3% anterior.

La tasa de desempleo en la Zona Euro se redujo. La actividad en la industria manufacturera de China se situó en terreno de contracción en mayo, rompiendo así la tendencia expansiva que había registrado durante abril y marzo, según datos oficiales divulgados este viernes por la Oficina Nacional de Estadística (ONE) del país asiático. El índice gerente de compras (PMI, indicador de referencia del sector) se situó en mayo en los 49,5 puntos, 0,9 unidades por debajo de la marca del mes anterior (50,5). La cifra queda por debajo de los pronósticos más extendidos entre los analistas, que esperaban que el PMI manufacturero alcanzara los 50,2 puntos. En EE.UU., las peticiones semanales de subsidio por desempleo se incrementaron hasta 219k, frente a las previsiones de 218k y al registro de la pasada semana en 216k.

Corporate Treasury Advisory

Juan Manuel Martínez Méndez

juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com

Ignacio Sartorius Carvajal

ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com

Daniela Hortel Lujan

daniela.hortel.lujan@es.ey.com

Pablo Gutierrez Delgado

pablo.gutierrez.delgado@es.ey.com

Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
Ventas minoristas	28 mayo	Australia	Abril	-0,4%	0,3%	0,1%	Alta
Confianza del consumidor	28 mayo	EE.UU	Mayo	97,5	95,9	102,0	Alta
IPC anual	29 mayo	Australia	Abril	3,8%	-	3,8%	Alta
IPC anual	29 mayo	Alemania	Mayo	2,2%	2,4%	2,4%	Alta
Confianza del consumidor	30 mayo	Zona Euro	Mayo	-14,3	-14,3	-14,3	Alta
Tasa de desempleo	30 mayo	Zona Euro	Abril	6,5%	6,5%	6,4%	Alta
Peticiones subsidio desempleo	30 mayo	EE.UU	Semanal	215k	219k	219k	Alta
IPC anual	31 mayo	Japón	Mayo	1,8%	-	2,2%	Alta
PIB trimestral	31 mayo	Francia	Q1	0,2%	0,2%	-	Alta
IPC anual	31 mayo	Zona Euro	Mayo	2,4%	2,5%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,0825	-0,08%	-0,23%	1,0815	1,1037
JPY/EUR	169,85	-0,01%	-0,28%	169,50	155,65
GBP/EUR	0,8513	0,06%	-0,04%	0,8511	0,8670
CHF/EUR	0,9792	0,05%	-1,29%	0,9808	0,9286
AUD/EUR	1,6305	-0,16%	-0,45%	1,6341	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,8404	0,10%	-0,26%	7,8261	7,8509
RUB/EUR	97,831	-0,09%	0,62%	117,201	98,5913
MXN/EUR	18,426	0,01%	1,84%	18,407	18,7231
BRL/EUR	5,633	-0,07%	0,49%	5,6279	5,3618
INR/EUR	90,159	-0,10%	0,06%	90,073	91,9045

Durante el transcurso de la pasada jornada el comportamiento del USD en los mercados fue de más a menos para quedarnos al final como estábamos. Siguiendo la tendencia del día anterior empezamos la jornada con demanda de USD que le permitieron cotizar 1,0789 por EUR. Posteriormente y tras la publicación de una mala revisión del PIB 1Q de EEUU el USD volvió a cotizaciones de días anteriores en el entorno de 1,0840 por EUR.

El dato de PIB se revisó a 1,3% desde 1,6% y tras el 3,4% del 4Q 2023. Este dato puede ser preocupante dado que se ha revisado desde el lado del consumo interno, variable que supone cerca del 50% del PIB total. Todavía no es un dato definitivo, falta una tercera y última revisión, pero puede afectar a las decisiones que podría tomar la FED en su próxima reunión del 12 de junio. Para el día de hoy estaremos atentos a los datos de inflación en EEUU y Zona Euro, así como el PIB europeo. Desde un punto de vista técnico la paridad USD/EUR mantiene dentro de los dos rangos de comportamiento delimitados por 1,0700 - 1,0900 y de forma algo más amplia 1,0650 - 1,1000.

El MXN cede posiciones hasta 17,14 por USD y 18,49 por EUR afectado por la incertidumbre de las elecciones generales del próximo domingo, así como por la posibilidad de nuevos recortes en su tipo, hoy en día al 11%. La inflación sigue bajando y la economía mejicana muestra ciertos síntomas de enfriamiento que podrían desencadenar en nuevos descensos en el tipo oficial. En paralelo, la fortaleza del MXN esta perjudicando la competitividad de su economía afectando a la balanza comercial.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
Zona Euro	27/05/2024	Comparecencia de Lane
EE.UU	28/05/2024	Comparecencia de Bowman
Japón	28/05/2024	Comparecencia de Adachi

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USD/EUR	
R1	1,0900	S1	1,0780	MM 20	1,0820
R2	1,1020	S2	1,0745	MM 60	1,0791
R3	1,1370	S3	1,0710	MM 200	1,0786

Volatilidad FX	1M			6M			12M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	5,28%	6,05%	6,36%	5,74%	6,17%	6,56%			
EUR/JPY	7,74%	8,67%	9,03%	10,07%	9,90%	9,87%			
EUR/GBP	3,49%	4,44%	4,95%	3,53%	4,46%	5,03%			

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0838	1,0842	0,8520	0,8524	169,28	169,29
3 meses	1,0869	1,0873	0,8542	0,8546	168,23	168,24
6 meses	1,0915	1,0923	0,8575	0,8580	166,75	166,80
12 meses	1,1015	1,1020	0,8644	0,8650	164,10	164,20

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. cayeron el jueves después de que los datos de inflación mostraran que la economía más grande del mundo creció más lentamente de lo estimado en el primer trimestre, tras una revisión del gasto del consumidor a la baja, indicando que la Reserva Federal tiene margen para reducir las tasas de interés este año. Esto provocó una caída del Treasury a 10 años de 6,8 pb, hasta 4,556%. Asimismo, los rendimientos del bono de referencia de la zona euro registraron máximos de seis meses el jueves en 2,691%, antes de los datos clave de inflación que se publicarán hoy, lo que podría confirmar el inicio de recorte de tasas por parte del BCE.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,7720	5,3247	5,2103	0,0771	1,4502	1,9070	9,9480	10,390
3 Meses	3,7940	5,3493	5,2280	0,0576	1,5135	1,9550	9,7580	10,385
6 Meses	3,7680	5,3889	5,2584	0,0227	1,6092	1,9990	9,5120	10,400
12 meses	3,7160	-	5,2436	-0,0109	1,6499	2,0990	9,0570	10,587

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	3,086	2,699	2,657	-
EE.UU.	4,933	4,576	4,552	190
UK	4,363	4,254	4,343	169
JAP	0,403	0,637	1,069	-159
ESP	3,274	3,110	3,388	73

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	5,50%	+0 pb	26/07/23	31/07
EU BCE	4,50%	+0 pb	14/09/23	06/06
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

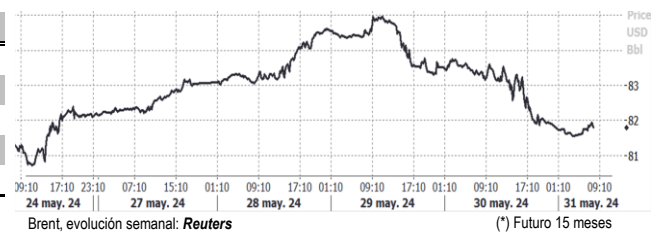
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	3,1355	3,1790	4,8359	4,7477	0,6175
5 Años	2,9420	2,9870	4,5800	4,4513	0,7713
7 Años	2,8680	2,9040	4,4790	4,3210	0,9213
10 Años	2,8645	2,8770	4,4310	4,2909	1,1350

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Australia	13 (+0,2%)	1x4	3,7100
Egipto	563 (+0,1%)	3x6	3,5710
EE.UU.	41 (-0,1%)	6x9	3,4120
Turquía	263 (-0,1%)	9x12	3,2670

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	81,95	0,11%	81,21	80,34
WTI (\$/Barril)	77,85	-0,08%	77,85	75,28
Oro (\$/Oz)	2.346,7	0,16%	2.366,1	2.341,0
Cobre (\$/Ton)	10.007,1	-3,09%	10.041,1	10.271,3*
Zinc (\$/Ton)	3.013,0	-0,92%	3.029,0	3.102,3*
Aluminio (\$/Ton)	2.656,8	-2,36%	2.670,3	2.782,6*
Níquel (\$/Ton)	19.807,9	-2,01%	20.063,0	20.847,7*
Hierro Fe (\$/Ton)	117,62	-0,10%	118,93	115,09
Acero (\$/Ton)	772,0	-2,01%	772,0	839,0
Azúcar (\$/Ton)	540,1	-0,61%	507,2	511,2
Café (\$/Lb)	233,0	1,55%	233,0	225,7
Co2 (€/Ton)	73,95	2,27%	74,56	75,48
Baltic Dry Index	1.801,0	0,61%	-	-
Reuters MP Index	87,59	-0,64%	-	-

Los precios del petróleo cayeron el viernes mientras los operadores respondían a los comentarios de trabajadores de la Reserva Federal de EE.UU. que afirmaban que era demasiado pronto para empezar a considerar recortes de tasas, unido a un aumento inesperado en los inventarios de gasolina en EE.UU. que impactó negativamente el mercado. Esto resultó en una caída del 0,15% en los futuros del barril de Brent, situándose en 81,74 \$/Barril. Asimismo, los futuros del WTI cayeron un 0,22%, estableciéndose en 77,74 \$/Barril. En lo que respecta al mercado de metales preciosos, los precios del oro se encaminaban a una cuarta ganancia mensual consecutiva, a la espera de los datos de inflación que se publicarán hoy en EE.UU., pudiendo proporcionar más indicaciones sobre cómo podría proceder la Reserva Federal con los recortes de tasas más adelante este año. El precio del oro al contado cotizaba a 2.343,04 \$/Oz. A su vez, la plata cayó un 0,8% hasta 30,95 \$/Oz.



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	17.852,36	17.794,89	0,32%	5,93%	XETRA DAX	18.496,79	18.473,29	0,13%	10,42%
S&P500	5.235,48	5.266,95	-0,60%	9,76%	IBEX 35	11.338,20	11.145,10	1,73%	12,24%
NASDAQ	16.737,08	16.920,58	-1,08%	-0,53%	EUROSTOXX 50	4.982,18	4.963,20	0,38%	10,18%
NIKKEI 225	38.054,13	38.556,87	-1,30%	13,72%	MERC. CONT.	1.123,78	1.105,10	1,69%	12,71%
FTSE 100	8.231,05	8.183,07	0,59%	6,44%	CAC-40	7.978,51	7.935,03	0,55%	5,77%

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