

# e-DailyMarkets

## DESTACADOS:

- La confianza empresarial en Alemania se mantuvo constante en mayo en 89,3 puntos, frente a una lectura prevista de 90,4 puntos
- El USD fluctuó frente al EUR dentro del limitado rango 1,0842 y 1,0867
- Los precios del petróleo subieron más de 1 \$/Barril el lunes a la espera de datos clave de inflación

## Festividades:

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

## Global Macro

La confianza empresarial alemana se estancó en mayo, quedándose por debajo de la mejora prevista y poniendo fin a tres meses consecutivos de subidas. El instituto IFO dijo que su índice del clima empresarial se mantuvo constante en mayo en 89,3, frente a la lectura de 90,4 prevista por los analistas en un sondeo de Reuters. Por su parte, el índice de condiciones actuales del Ifo se ubicó en 88,3, tras un nivel de 88,9 en abril, y el índice de expectativas fue de 90,4, tras un 89,9 en abril. Los economistas preveían un nivel de 89,8 para el indicador de condiciones actuales y de 90,9 para el de expectativas. En Polonia, la tasa de desempleo cayó al 5,1% en abril en comparación con el 5,3% en marzo, según mostraron el lunes datos de la oficina de estadísticas, en línea con las expectativas de los analistas del 5,1%. En Finlandia, la confianza del consumidor en el mes de mayo fue más positiva que la registrada en el pasado mes abril, desde -12,6 puntos hasta -10,3 puntos. No obstante, los niveles se mantienen en negativo, por lo que el sentimiento pesimista de los consumidores sobre sus expectativas de confianza en el futuro persiste. De igual forma, la confianza de las industrias en Finlandia se mantuvo en niveles negativos en el mes de mayo, aunque experimentando una mejora desde -17 puntos hasta -13 puntos.

## 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)

Daniela Hortet Lujan

[daniela.hortet.lujan@es.ey.com](mailto:daniela.hortet.lujan@es.ey.com)

Pablo Gutierrez Delgado

[pablo.gutierrez.delgado@es.ey.com](mailto: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	97,0	96,0	-	Alta
IPC anual	29 mayo	Australia	Abril	3,8%	-	-	Alta
IPC anual	29 mayo	Alemania	Mayo	2,2%	2,4%	-	Alta
Confianza del consumidor	30 mayo	Zona Euro	Mayo	-14,3	-14,3	-	Alta
Tasa de desempleo	30 mayo	Zona Euro	Abril	6,5%	6,5%	-	Alta
Peticiones subsidio desempleo	30 mayo	EE.UU	Semanal	215k	219k	-	Alta
IPC anual	31 mayo	Japón	Mayo	1,8%	-	-	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	1,0875	0,14%	0,19%	1,0843	1,1037
JPY/EUR	170,62	0,16%	0,68%	170,07	155,65
GBP/EUR	0,8516	0,15%	-0,29%	0,8507	0,8670
CHF/EUR	0,992	0,00%	0,34%	0,9922	0,9286
AUD/EUR	1,6333	0,10%	0,26%	1,6320	1,6206

Divisas	Aertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,8808	0,18%	0,37%	7,8545	7,8509
RUB/EUR	96,410	-0,19%	-1,23%	117,201	98,5913
MXN/EUR	18,137	0,37%	0,44%	18,090	18,7231
BRL/EUR	5,6264	0,19%	1,20%	5,6038	5,3618
INR/EUR	90,449	0,21%	0,02%	90,139	91,9045

La jornada de ayer se caracterizó por la escasa actividad operativa por las festividades en el mercado británico y norteamericano. El USD fluctuó frente al EUR dentro del limitado rango 1,0842 y 1,0867. Los operadores se encuentran a la expectativa de la publicación de los indicadores de precios en Japón, Zona Euro y EEUU, datos que se conocerán a partir de mañana. Mientras tanto, ayer se publicó en Alemania el índice IFO o de confianza empresarial, pasando desapercibido a pesar de su descenso marginal respecto al mes anterior. En el mes de mayo se situó en 89,3 desde 89,4 en abril. Para la jornada de hoy tampoco se espera la publicación de ningún dato económico de interés. Durante los últimos días, lo más destacable están siendo las declaraciones de los diferentes miembros del BCE que ya dan por hecho el posible recorte del tipo oficial de interés previsto para el próximo 6 de junio. Por lo tanto, para la jornada de hoy no esperamos cambios en el comportamiento de la paridad USD/EUR debiendo fluctuar entre 1,08 y 1,09 dentro del rango técnico para el corto y medio plazo delimitado por 1,0700 – 1,1000. La volatilidad de esta paridad se encuentra en mínimos situándose el plazo 6 meses en el 5,85%. El JPY cotiza frente al EUR en mínimos de 31 años superando 170,34. El aumento de su debilidad frente al EUR esta motivada por el efecto de su cambio cruzado con el USD. La cesiones del JPY frente al USD y las del USD frente al EUR, multiplican la debilidad del JPY frente al EUR. No se descartan nuevos mínimos a la espera de alguna actuación por parte del BOJ o del gobierno japonés.



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	1,0807
R2	1,1020	S2	1,0745	MM 60	1,0796
R3	1,1370	S3	1,0710	MM 200	1,0787

Volatilidad	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	5,22%	5,95%	6,18%	5,87%	6,19%	6,57%
EUR/JPY	7,59%	8,46%	8,77%	10,01%	9,72%	9,81%
EUR/GBP	3,47%	4,38%	4,92%	3,68%	4,52%	5,07%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0887	0,8525	170,08
3 meses	1,0917	0,8546	168,97
6 meses	1,0967	0,8579	167,45
12 meses	1,1066	0,8647	164,78

## Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos gubernamentales de la zona euro cayeron el lunes después de comentarios de trabajadores del BCE que afirmaban que existe cierto margen para recortar las tasas de interés a medida que la inflación disminuye, antes de la publicación de datos económicos clave que se publicarán más adelante esta semana. El rendimiento del bund alemán cayó hasta 2,536%. Por otro lado, los rendimientos de los bonos gubernamentales de Japón alcanzaron un nuevo máximo de 12 años el lunes, provocado por las apuestas por un mayor endurecimiento de la política monetaria del BOJ. El bono a 10 años alcanzó 1,020%. Por su parte, EE. UU. se mantenía inactivo debido a la fiesta nacional.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,7920	5,3237	5,2103	0,0771	1,4498	1,9050	9,9330	10,392
3 Meses	3,8080	5,3487	5,2273	0,0555	1,5195	1,9570	9,7440	10,371
6 Meses	3,7800	5,3893	5,2581	0,0211	1,6133	2,0000	9,4980	10,399
12 meses	3,7290	-	5,2287	-0,0117	1,6513	2,1010	9,0430	10,596

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	3,036	2,609	2,545	-
EE.UU.	4,933	4,515	4,455	191
UK	4,470	4,150	4,230	169
JAP	0,347	0,593	1,034	-151
ESP	3,257	3,038	3,301	76

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

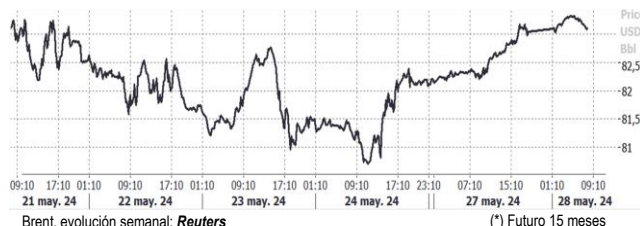
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	3,0835	3,1320	4,8108	4,6759	0,5788
5 Años	2,8655	2,9100	4,5223	4,3563	0,7300
7 Años	2,7840	2,8290	4,4048	4,2158	0,8838
10 Años	2,7760	2,7820	4,3390	4,1781	1,1025

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Egipto	562 (+5,1%)	1x4	3,7270
Colombia	187 (+4,7%)	3x6	3,5836
Alemania	8 (-6,0%)	6x9	3,4015
Finlandia	19 (-5,3%)	9x12	3,2520

## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	83,09	-0,01%	81,95	80,94
WTI (\$/Barril)	78,70	1,26%	78,70	75,64
Oro (\$/Oz)	2.342,7	-0,34%	2.366,0	2.343,5
Cobre (\$/Ton)	10.204,6	-1,10%	10.246,5	10.437,5*
Zinc (\$/Ton)	2.999,7	-0,48%	3.020,7	3.094,8*
Aluminio (\$/Ton)	2.616,6	1,75%	2.632,1	2.739,2*
Níquel (\$/Ton)	20.018,5	0,85%	20.250,0	21.052,4*
Hierro Fe (\$/Ton)	117,66	0,11%	121,33	117,50
Acero (\$/Ton)	789,0	0,85%	775,0	840,0
Azúcar (\$/Ton)	545,9	0,00%	513,3	514,4
Café (\$/Lb)	218,3	0,00%	218,3	212,5
Co2 (€/Ton)	74,60	0,76%	74,56	76,25
Baltic Dry Index	1.797,0	0,06%	-	-
Reuters MP Index	87,59	-0,64%	-	-

Los precios del petróleo subieron más de 1 \$/Barril el lunes en un comercio moderado debido a los festivos en el Reino Unido y Estados Unidos, después de una semana desalentadora caracterizada por las perspectivas acerca de los recortes de las tasas de interés en EE. UU. frente a una inflación persistente. Esto resultó en un crecimiento de 99 centavos en los futuros del barril de Brent, situándose en 83,11 \$/Barril. Asimismo, los futuros del WTI aumentaron un 1,06 \$/Barril, estableciéndose en 78,77 \$/Barril. Asimismo, los precios del oro subieron un 1% después de haber alcanzado un mínimo de dos semanas en la sesión anterior, con el mercado evaluando las perspectivas sobre los recortes de tasas de interés en EE. UU. antes de un informe clave de inflación que se publicará más adelante esta semana. El precio del oro al contado creció un 1% cotizando a 2.355,60 \$/Oz. Por otro lado, la plata creció un 3,6% hasta 31,42 \$/Oz.



## Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	18.110,60	18.028,47	0,46%	7,46%	XETRA DAX	18.774,71	18.693,37	0,44%	12,08%
S&P500	5.304,72	5.267,84	0,70%	11,21%	IBEX 35	11.325,50	11.246,00	0,71%	12,11%
NASDAQ	16.920,79	16.736,03	1,10%	0,56%	EUROSTOXX 50	5.059,20	5.035,41	0,47%	11,89%
NIKKEI 225	38.900,02	38.646,11	0,66%	16,24%	MERC. CONT.	1.122,60	1.115,07	0,68%	12,59%
FTSE 100	8.317,59	8.339,23	-0,26%	7,56%	CAC-40	8.132,49	8.094,97	0,46%	7,81%

**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