

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- Publicación de las actas de la FED donde se entrevé una subida de 50 pb en la próxima reunión
- El dólar ha reanudado las cesiones después de que las actas de la reunión de la Reserva Federal
- El anuncio del G7 de captar el precio del petróleo ruso provoca una corrección en las cotizaciones

Festividades:

- 24 de noviembre: EE.UU.
- 25 de noviembre: EE.UU.

Global Macro

Jornada de varios datos macroeconómicos, donde destaca publicación de las actas de la Fed. En ellas, una mayoría sustancial de los participantes consideró que una desaceleración en el ritmo de aumento en los tipos de interés sería apropiada, lo que indica que el banco central podría reducir la marcha a un aumento de 50 pb en su próxima reunión en diciembre. El impacto de la política aplicada en la inflación y las señales que reflejan desaceleración en la economía son los motivos principales por los que finalmente la Fed evalúe bajar el ritmo de alzas. Por otro lado, el índice PMI compuesto ha descendido hasta 46,3 puntos en noviembre reflejando el menor dinamismo tanto del sector servicios, cuyo indicador ha caído 1,7 puntos hasta 46,1 puntos, como del manufacturero, que ha retrocedido 2,8 puntos a 47,6 puntos. Por último, la cifra semanal de solicitudes del subsidio por desempleo en Estados Unidos subió la semana pasada a 240.000, en comparación con las 223.000 registradas la semana anterior. En la Eurozona, tanto el PMI manufacturero como el PMI de servicios de noviembre han mostrado una mejora de la actividad al situarse en 47,3 y 48,6 puntos, respectivamente. No obstante, se mantienen en fase de contracción por quinto mes consecutivo.

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

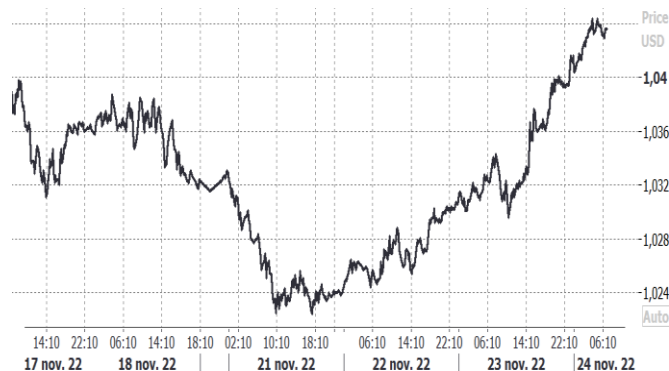
Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
Ventas minoristas subyacentes	22 Noviembre	Canadá	Septiembre	0,5%	-0,6%	-0,7%	Alta
PMI manufacturero	23 Noviembre	Alemania	Noviembre	45,1	45,0	46,7	Alta
PMI compuesto	23 Noviembre	UK	Noviembre	48,2	47,2	48,3	Alta
PMI manufacturero	23 Noviembre	UK	Noviembre	46,2	45,7	46,2	Alta
Nuevas peticiones de subsidio	23 Noviembre	EE.UU.	Noviembre	223k	225k	240K	Alta
Venta de viviendas nuevas	23 Noviembre	EE.UU.	Octubre	588k	570k	632K	Alta
PMI manufacturero	23 Noviembre	Zona Euro	Noviembre	46,4	46,0	47,3	Alta
Índice de confianza empresarial	24 Noviembre	Alemania	Noviembre	85	84,3	-	Alta
PIB Trimestral	25 Noviembre	Alemania	Q3	0,3%	0,3%	-	Alta
IPC subyacente de Tokio (Anual)	25 Noviembre	Japón	Noviembre	3,4%	3,5%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2021
USD/EUR	1,0436	0,38%	0,71%	1,0325	1,1326
JPY/EUR	144,89	-0,16%	-0,30%	145,75	130,38
GBP/EUR	0,8632	0,08%	-1,24%	0,8637	0,8403
CHF/EUR	0,9811	0,13%	-0,57%	0,9795	1,0331
AUD/EUR	1,5443	-0,03%	-0,32%	1,5522	1,5615

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2021
CNY/EUR	7,4536	0,56%	0,67%	7,3982	7,1947
RUB/EUR	62,676	-0,72%	0,10%	117,201	85,3004
MXN/EUR	20,186	0,38%	0,33%	20,001	23,1438
BRL/EUR	5,5933	0,38%	-0,47%	5,5650	6,3101
INR/EUR	85,330	0,56%	0,99%	84,466	84,2292

El dólar ha reanudado las cesiones después de que las actas de la reunión de la Reserva Federal del 1-2 de noviembre indicaran un menor ritmo de subidas de tipos de interés de lo esperado. Las actas pusieron de manifiesto el debate entre los miembros de la Fed del riesgo que una restricción monetaria demasiado rápida podría poner en riesgo la estabilidad económica y financiera. Las menores expectativas de tipos de interés y los riesgos sobre EE.UU. han llevado al dólar a ceder de forma generalizada, especialmente frente a las divisas consideradas de mayor riesgo. El euro recupera en las últimas horas 1,0435 USDD/EUR, acercándose a los máximos de la semana pasada de 1,0480 USD/EUR y la principal resistencia en 1,0515 USD/EUR (50% de corrección desde los máximos del euro del año en febrero y el mínimo alcanzado en septiembre). La divisa más favorecida ha sido la libra que superó ayer la resistencia de 1,2065 USD/EUR (50% de corrección entre el máximo y mínimo del año), acumulando una ganancia de 16,6% desde su mínimo de septiembre. Sus avances continuaron también frente al euro, llegando a alcanzar puntualmente ayer niveles inferiores a 0,86 GBP/EUR. No obstante, las actas de la Fed no han cambiado las expectativas de una próxima subida esperada en 50 puntos básicos en diciembre y la necesidad de reducir la creación de empleo para controlar las subidas salariales. El dólar continúa en su proceso de corrección, pudiendo recuperar su fortaleza mientras no se enfrie la economía norteamericana.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
Nueva Zelanda	23/11/2022	Decisión de tipos de interés
EE.UU.	23/11/2022	Actas de la reunión del FOMC
Zona Euro	24/11/2022	Actas reunión política monetaria BCE

Resistencias USD		Soportes USD		Medias Móviles USD	
R1	1,0515	S1	1,0220	MM 20	1,0151
R2	1,0610	S2	1,0120	MM 60	0,9960
R3	1,0940	S3	1,0000	MM 200	1,0392

Volatilidad	1M			6M			12M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	11,23%	9,70%	9,25%	11,01%	10,26%	10,08%			
EUR/JPY	11,30%	11,30%	11,15%	12,47%	12,49%	12,51%			
EUR/GBP	7,81%	7,88%	8,17%	7,98%	8,47%	8,84%			

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0457	1,0459	0,8640 0,8646 144,67 144,74
3 meses	1,0510	1,0513	0,8665 0,8674 144,10 144,20
6 meses	1,0574	1,0580	0,8705 0,8713 143,11 143,18
12 meses	1,0694	1,0702	0,8774 0,8795 140,86 140,96

Mercado monetario y de crédito

Tras la publicación de las actas de la última reunión de la FED durante la jornada de ayer, se produjo una corrección de las rentabilidades de los bonos soberanos de EE.UU. Bajo este contexto, el rendimiento de los bonos a 10 años estadounidense se redujo 5 pb hasta el 3,711% mientras que el a 2 años lo hizo 4 pb hasta el 4,475%. Las próximas decisiones de política monetaria quedarán supeditadas al comportamiento de los indicadores económicos. Las TIRs de los principales bonos de la Eurozona cerraron el día de ayer con caídas. El bono a 10 años alemán caía 5 pb hasta el 1,92% y el bono a 2 años italiano se situaba en su nivel más bajo desde el 30 de agosto al alcanzar el 3,8%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	1,4180	4,0161	2,6740	-0,0616	0,4526	1,9400	9,9460	13,690
3 Meses	1,8630	4,6987	2,1783	-0,0501	0,2136	2,1950	9,7670	13,824
6 Meses	2,3380	5,1621	1,7074	-0,0356	-0,0625	2,3160	9,5060	14,149
12 meses	2,8470	5,5789	1,0775	-0,0266	-0,3830	2,4370	9,0290	14,568

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,150	1,960	1,919	-
EE.UU.	4,473	3,877	3,689	177
UK	3,215	3,177	3,009	109
JAP	-0,019	0,081	0,248	-167
ESP	2,391	2,464	2,901	98

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	4,00%	+75 pb	02/11/22	14/12
EU BCE	2,00%	+75 pb	27/10/22	15/12
UK	3,00%	+75 pb	03/11/22	15/12
JAP	-0,1%	-10 pb	18/01/16	16/12
AUS	2,85%	+25 pb	01/11/22	06/12

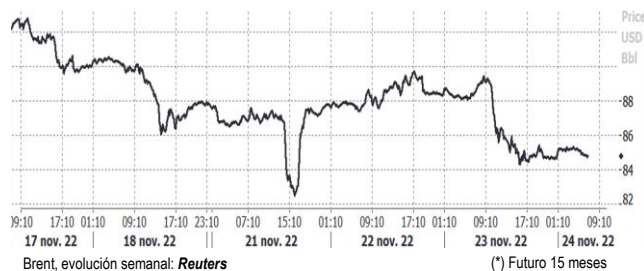
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,6967	2,7830	4,2970	4,3115	0,2113
5 Años	2,6000	2,6760	3,9230	4,0335	0,2769
7 Años	2,5750	2,6370	3,7470	3,7529	0,4188
10 Años	2,6160	2,6480	3,6390	3,5114	0,5850

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Bahrein	255 (+4,2%)	1x4	2,2470
Italia	132 (+3,7%)	3x6	2,7253
Méjico	137 (-1,1%)	6x9	3,0060
Brassa	262 (-1,6%)	9x12	3,0610

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	84,85	-0,66%	84,20	83,19
WTI (\$/Barril)	77,48	-0,59%	77,64	77,28
Oro (\$/Oz)	1.753,9	0,26%	1765,6	1.753,7
Cobre (\$/Ton)	7.962,3	-0,16%	8.005,0	7.994,5*
Zinc (\$/Ton)	2.900,3	-0,20%	2.906,5	2.845,3*
Aluminio (\$/Ton)	2.369,4	-1,52%	2.397,0	2.481,9*
Níquel (\$/Ton)	26.154,3	1,00%	26.293,0	27.108,3*
Hierro Fe (\$/Ton)	91,94	0,54%	95,24	94,68
Acero (\$/Ton)	658,0	1,00%	679,0	707,0
Azúcar (\$/Ton)	535,0	-0,43%	524,6	492,4
Café (\$/Lb)	160,1	-1,05%	160,1	162,2
Co2 (€/Ton)	75,73	2,68%	75,87	75,87
Baltic Dry Index	1.184,0	3,05%	-	-
Reuters MP Index	4.494,5	0,58%	-	-

Tras el anuncio, por parte del G7, de la posibilidad de establecer un límite al precio del petróleo ruso transportado por vía marítima en torno a los 65 y 70 \$/Barril, junto al incremento de las expectativas de una recesión económica a nivel mundial, las cotizaciones del mercado del crudo experimentaron caídas de forma significativa. El barril de Brent se situó en los 85 \$/Barril tras un descenso del 4,2% y el barril de WTI lo hizo otro 4,5% hasta los 77 \$/Barril. En el mercado de los metales preciosos, destaca el ascenso de los precios de la plata de un 0,9% hasta los 21,3 \$/Oz, mientras que el oro al contado subió un 0,2% hasta los 1.744,01 \$/Oz. El cobre sufría un ligero descenso del 0,7% hasta los 7.993,5 \$/Ton por el aumento de las preocupaciones de la evolución de la economía China, su mayor consumidor.



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	15.545,52	14.097,05	10,27%	-9,43%	XETRA DAX	14.427,59	14.422,35	0,04%	-9,17%
S&P500	3.946,56	3.958,79	-0,31%	-17,41%	IBEX 35	8.331,20	8.325,00	0,07%	-4,39%
NASDAQ	11.838,72	11.265,99	5,08%	-27,94%	EUROSTOXX 50	3.946,44	3.929,90	0,42%	-8,19%
NIKKEI 225	28.115,74	27.944,79	0,61%	-2,35%	MERC. CONT.	828,20	827,98	0,03%	-3,90%
FTSE 100	7.465,24	7.452,84	0,17%	0,84%	CAC-40	6.679,09	6.657,53	0,32%	-6,63%

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 whatsoever 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.

© 2022 Ernst & Young, S.L.

Todos los derechos reservados.

Principales fuentes de información:

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