

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- El PMI del sector servicios alcanzaba el nivel más alto de los últimos dieciocho meses
- El dólar alcanzó un máximo de seis semanas luego de que datos mostraron que la economía estadounidense sigue sólida
- Los precios del petróleo subieron el jueves alrededor de un 2% impulsados por el creciente conflicto en Oriente Medio

Festividades:

- 3 octubre: Corea del Sur
- 4 octubre: Mozambique

Global Macro

Los datos positivos que se van publicando de EEUU siguen dando la razón a Jerome Powell que, en su último discurso, nos recordaba la solidez que muestra hoy en día la economía norteamericana. Así, ayer conocimos que el PMI del sector servicios alcanzaba el nivel más alto de los últimos dieciocho meses al situarse al mes de septiembre en 54,9 desde el 51,5 de agosto. Este dato contrasta con los PMI de la Zona Euro, que un mes más han visto como se vuelven a deteriorar. Así, en Alemania el PMI compuesto que aún el sector manufacturero y el de servicios, retrocedió a 47,5 en septiembre desde el ya mínimo 48,4 de agosto. Francia cae hasta 48,6. Italia 49,7. Para el total de la Zona Euro se sitúa en el 49,6 desde el 51,0 anterior. El PMI se considera un indicador adelantado de las perspectivas de crecimiento económico. Por lo tanto, nos está advirtiendo de ciertos problemas económicos futuros en la Zona Euro y de un mejor cuadro macroeconómico en EEUU. Si seguimos este planteamiento, será más probable que la Zona Euro baje tipos de interés el próximo 17/11 que en EEUU el 7/11. Turquía ha publicado que la inflación interanual al mes de septiembre se ha situado en el 49,38% tras el 51,97% del mes anterior. Con esta presión en los precios es muy difícil que el tipo de interés oficial de este país baje del 50%. Hoy a las 14:30 se publicará el dato referente a la tasa de paro en EEUU. Dato que espera el mercado con mucho interés.

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

Carla Mayor Guijarro
carla.mayor.guijarro@es.ey.com

Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
PIB	30 septiembre	Reino Unido	Q2	0,6%	0,6%	0,5%	Alta
Ventas Minoristas	1 octubre	Australia	Agosto	0,0%	0,4%	0,7%	Alta
Tasa de desempleo	1 octubre	Japón	Agosto	2,7%	2,6%	2,5%	Alta
PMI Manufacturero	1 octubre	Alemania	Septiembre	40,3	40,3	40,6	Alta
PMI Manufacturero	1 octubre	EE.UU	Septiembre	44,8	44,8	45,0	Alta
Tasa de desempleo	2 octubre	Eurozona	Agosto	6,4%	6,4%	6,4%	Alta
PMI Servicios	3 octubre	Eurozona	Septiembre	50,5	50,5	51,4	Alta
PMI Compuesto	3 octubre	Alemania	Septiembre	47,2	47,2	47,5	Alta
Subsidio por desempleo	3 octubre	EE.UU	Semanal	218K	220K	225K	Alta
Tasa de desempleo	4 octubre	EE.UU	Septiembre	4,2%	4,2%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,1031	-0,01%	-1,19%	1,1039	1,1037
JPY/EUR	161,36	-0,45%	1,64%	161,98	155,65
GBP/EUR	0,8391	-0,18%	0,56%	0,8426	0,8670
CHF/EUR	0,9385	-0,23%	0,04%	0,9387	0,9286
AUD/EUR	1,6128	0,01%	-0,26%	1,6124	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,8268	0,00%	#N/A	7,7477	7,8509
RUB/EUR	104,524	0,00%	-0,72%	117,201	98,5913
MXN/EUR	21,340	-0,10%	-2,84%	21,539	18,7231
BRL/EUR	6,0416	0,01%	-0,38%	6,0304	5,3618
INR/EUR	92,605	-0,06%	-0,88%	92,723	91,9045

El dólar alcanzó un máximo de seis semanas luego de que datos mostraron que la economía estadounidense sigue sólida, mientras que la demanda de activos refugio ante las preocupaciones por las crecientes tensiones en Medio Oriente y el impacto de una huelga de trabajadores portuarios también impulsaron a la moneda. El índice del dólar aumentó un 0,37% a 102,03 y alcanzó 102,09, su nivel más alto desde el 19 de agosto. Por su parte, el euro cayó ante las crecientes expectativas de que el Banco Central Europeo recorte las tasas en su reunión del 17 de octubre a medida que la inflación retroceda. Así, la moneda se depreció un 0,28% a 1,1014 dólares y llegó a cotizar a 1,1008 dólares, su nivel más bajo desde el 12 de septiembre. La libra esterlina se desplomó después de que el gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, dijera que el banco central británico podría actuar de manera más agresiva para recortar las tasas de interés si las presiones inflacionarias continúan debilitándose, aunque dijo que el conflicto en el Medio Oriente podría hacer subir los precios del petróleo. La libra esterlina cayó un 1,19% a 1,3109 dólares, su nivel más bajo desde el 12 de septiembre. El USD/JPY se apreció un 0,18% a 146,73 y anteriormente alcanzó 147,25, su nivel más alto desde el 20 de agosto. La subida de produjo principalmente después de que el primer ministro dijera que Japón no está en condiciones de aceptar un aumento adicional en los tipos de interés.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USDEUR	
R1	1,1213	S1	1,1075	MM 20	1,1109
R2	1,1280	S2	1,1000	MM 60	1,1019
R3	1,1500	S3	1,0870	MM 200	1,0874

País	Fecha	Evento
Reino Unido	05/10/2024	Decisión tipos de interés
Nueva Zelanda	09/10/2024	Decisión tipos de interés
Eurozona	17/10/2024	Decisión tipos de interés del BCE
Canadá	23/10/2024	Decisión tipos de interés

Volatilidad FX	1M			6M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	7,50%	6,44%	6,45%	6,23%	6,14%	6,26%
EUR/JPY	11,80%	10,42%	9,98%	11,32%	10,24%	9,74%
EUR/GBP	5,19%	5,05%	5,26%	4,30%	4,77%	5,14%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,1045	1,1046	0,8401
3 meses	1,1072	1,1073	0,8424
6 meses	1,1110	1,1111	0,8459
12 meses	1,1190	1,1193	0,8534

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos gubernamentales de la zona euro subieron el jueves, alejándose aún más de los mínimos de varios meses alcanzados a principios de semana, mientras los mercados sopesaban las expectativas de recortes de tasas de interés del Banco Central Europeo y el creciente conflicto en Oriente Medio. El Bund alemán cerraba la jornada con un incremento de 4 pbs hasta un 2,14%. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. experimentaron una subida impulsada por los sólidos datos del sector de servicios que respaldaba los pronósticos de un recorte de tipos en noviembre. El Treasury a 10 años alcanzaba un 3,823%, su nivel más alto en un mes, con una subida de 3,5 pbs.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,3290	5,1289	4,9595	0,2268	1,1576	1,8200	9,9510	10,654
3 Meses	3,2460	5,2973	5,0629	0,1799	1,1936	1,8400	9,7530	11,034
6 Meses	3,0920	5,3611	5,1804	0,1288	1,3091	1,8890	9,5480	11,535
12 meses	2,7450	-	5,2860	0,0612	1,5045	1,9230	9,1140	12,086

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,103	1,997	2,169	-
EE.UU.	3,700	3,621	3,842	167
UK	4,010	3,906	4,053	188
JAP	0,371	0,494	0,886	-128
ESP	2,355	2,445	2,945	78

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
FED	5,00%	-50 pb	18/09/24	07/11
BCE	3,50%	-25 pb	12/09/24	17/10
UK	5,00%	0 pb	19/09/24	07/11
JAP	0,25%	0 pb	20/09/24	31/10
AUS	4,35%	0 pb	24/09/24	05/11

Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,2040	2,2540	3,5960	4,0121	0,5288
5 Años	2,2210	2,2580	3,5550	3,9016	0,6200
7 Años	2,2780	2,3080	3,5680	3,8540	0,7200
10 Años	2,3800	2,3890	3,6235	3,8990	0,8963

	CDS 5 años	FRAs	EUR
EEUU	40 (6,5%)	1x4	3,0810
Malasia	38 (5,5%)	3x6	2,7100
Suiza	10 (-3,8%)	6x9	2,2170
Irlanda	19 (-1,2%)	9x12	1,9690

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	77,57	-0,06%	76,28	74,83
WTI (\$/Barril)	73,66	-0,07%	73,12	70,27
Oro (\$/Oz)	2.659,4	0,13%	2.680,1	2.756,00
Cobre (\$/Ton)	9.717,9	-2,27%	9.847,0	10.088,0*
Zinc (\$/Ton)	3.095,6	-1,57%	3.122,0	3.143,0*
Aluminio (\$/Ton)	2.618,6	-1,92%	2.623,8	2.703,2*
Níquel (\$/Ton)	17.339,5	-3,11%	17.589,0	-573,9*
Hierro Fe (\$/Ton)	108,31	-0,90%	108,02	105,18
Acero (\$/Ton)	724,0	-3,11%	769,0	813,0
Azúcar (\$/Ton)	584,0	1,74%	584,0	552,2
Café (\$/Lb)	252,1	-1,73%	252,1	243,2
Co2 (€/Ton)	62,44	0,26%	62,76	64,28
Baltic Dry Index	1.941,0	-1,87%	-	-
Reuters MP Index	82,51	0,17%	-	-

Los precios del petróleo subieron el jueves alrededor de un 2% por la preocupación de los inversores de que un creciente conflicto en Oriente Medio pueda interrumpir los flujos de crudo de la región, aunque unas perspectivas de oferta global más sólidas limitaron las ganancias. Los futuros del crudo Brent para su entrega en noviembre se incrementaron un 2,06% hasta los 75,42 \$/Barril. Por otro lado, los futuros del WTI estadounidense a un mes cerraban en los 71,68 \$/Barril, con una subida del 2,25% respecto al miércoles. El oro cayó por la apreciación del dólar, ya que los inversores moderaron sus expectativas de otro gran recorte de los tipos de interés por parte de la FED. Los futuros del oro estadounidense para su entrega en un mes perdían un 0,2% hasta los 2.665,70 \$/Oz. Los precios del cobre también retrocedían el jueves, afectados por las tensiones geopolíticas y la incertidumbre sobre las medidas de estímulo de China. El cobre a tres meses de la LME caía un 2,1% hasta los 9.872 \$/Tn.



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	19.387,68	19.481,79	-0,48%	15,04%	XETRA DAX	19.015,41	19.164,75	-0,78%	13,51%
S&P500	5.699,94	5.709,54	-0,17%	19,50%	IBEX 35	11.618,00	11.609,80	0,07%	15,01%
NASDAQ	17.918,48	17.925,12	-0,04%	6,49%	EUROSTOXX 50	4.921,33	4.963,29	-0,85%	8,84%
NIKKEI 225	38.552,06	37.808,76	1,97%	15,20%	MERC. CONT.	1.137,35	1.136,14	0,11%	14,07%
FTSE 100	8.282,52	8.290,86	-0,10%	7,10%	CAC-40	7.477,78	7.577,59	-1,32%	-0,87%

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