

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- En la Zona Euro, el HCOB PMI del S&P Global fue mejor de lo esperado al registrar un nivel de 50,0 en octubre
- La victoria de Trump favorece al dólar ante las perspectivas de recortes de tipos de interés menores de las estimadas inicialmente
- Los futuros del Brent cayeron un 2%, a 74,02 \$/Barril. El WTI cayó un 2,3%, a 70,37 \$/Barril.

Festividades:

- 4 noviembre: Japón
- 4 noviembre: Colombia

Global Macro

Los pedidos de la industria en Alemania aumentaron un 4,2% mensual en septiembre, según informó el miércoles la Oficina Federal de Estadísticas. Los economistas consultados por Reuters habían previsto un incremento mensual del 1,5%, después de que el dato de agosto fuera revisado al alza, desde un -5,8% a un -5,4%. El sector servicios español continuó su sólida expansión en octubre, impulsado por la solidez de las ventas y la demanda. En este contexto, el índice PMI del sector servicios se situó en 54,9 puntos en octubre, por debajo del 57,0 de septiembre, pero aún cómodamente por encima del umbral del 50,0 que indica crecimiento. Fue el 14º mes consecutivo de expansión. En Francia, el HCOB PMI del S&P Global se situó en 48,1 en octubre. Los economistas sondeados por Reuters habían previsto que el índice de la encuesta se situara en 47,3, por debajo del umbral de 50 puntos que separa la expansión de la contracción de la actividad en el sector. El PMI compuesto del país, que se elabora a partir de sondeos entre empresarios de los sectores de manufacturas y servicios, estuvo por encima de una estimación provisional de 47,3. En la Zona Euro, el HCOB PMI del S&P Global fue mejor de lo esperado al registrar un nivel de 50,0 en octubre. Economistas consultados por Reuters habían previsto que el índice se situaría en 49,7. El indicador compuesto final de la eurozona fue superior a una estimación preliminar de 49,7, según los datos publicados el miércoles.

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
PMI Manufacturero	4 Noviembre	Francia	Octubre	44,5	44,5	44,5	Alta
PMI Manufacturero	4 Noviembre	Alemania	Octubre	42,6	42,6	43,0	Alta
Índice del coste laboral	5 Noviembre	N. Zelanda	Q3	3,6%	3,4%	3,4%	Alta
Pedidos industriales	6 Noviembre	Alemania	Septiembre	-5,8%	1,5%	4,2%	Alta
PMI Servicios	6 Noviembre	Eurozona	Octubre	51,2	51,2	51,6	Alta
Producción Industrial	7 Noviembre	Alemania	Septiembre	2,9%	-1,0%	-2,5%	Alta
Precios de la vivienda	7 Noviembre	Reino Unido	Octubre	0,3%	-	0,2%	Alta
Peticiones subsidios por desempleo	7 Noviembre	EE.UU	2 Nov, w/e	216K	223K	-	Alta
Importaciones interanuales	7 Noviembre	China	Octubre	0,3%	-1,5%	-	Alta
Tasa de desempleo	8 Noviembre	Rep. Checa	Octubre	3,9%	3,8%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,0754	0,24%	-1,21%	1,0695	1,1037
JPY/EUR	165,67	-0,13%	0,07%	165,05	155,65
GBP/EUR	0,8319	-0,14%	-1,46%	0,8322	0,8670
CHF/EUR	0,9413	0,10%	0,13%	0,9368	0,9286
AUD/EUR	1,6240	-0,53%	-1,80%	1,6301	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,7049	0,09%	-0,57%	7,6779	7,8509
RUB/EUR	105,661	1,29%	-0,32%	117,201	98,5913
MXN/EUR	21,668	0,64%	-0,61%	22,076	18,7231
BRL/EUR	6,1058	0,20%	-3,09%	6,2127	5,3618
INR/EUR	90,718	0,29%	-0,88%	90,181	91,9045

La victoria de Trump ha favorecido al dólar ante las perspectivas de recortes de tipos de interés menores de las estimadas inicialmente. Por el momento, no se anticipa un cambio en la decisión de la Reserva Federal de recortar hoy los fondos federales en 25 pb, pudiendo limitar los avances del dólar. Por el momento, el sentimiento del dólar sigue siendo positivo, subiendo el índice DXY hacia la parte superior del rango que ha dominado en los últimos dos años. El dólar se ha fortalecido un 5% desde finales de septiembre y no se descarta una corrección si no consolida la ruptura de resistencias clave.

En el EUR/USD, la atención se centra en la zona de 1,0660-1,0770 USD/EUR mientras que la libra se ve apoyada en torno a 1,2865 USD/GBP. El mercado sigue confiado en la fortaleza del dólar por la victoria del partido republicano y de Donald Trump. Sin embargo, el dólar perdió durante el primer año de su mandato un 10% en el DXY y un 20% frente al euro con políticas económicas similares a las previstas. EUR/GBP en niveles próximos a los máximos del año frente al euro ante la posibilidad de un mensaje de pausa en los tipos de interés tras el recorte esperado de hoy por el BoE.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USDEUR	
R1	1,0770	S1	1,0610	MM 20	1,0840
R2	1,0900	S2	1,0405	MM 60	1,1004
R3	1,0960	S3	1,0200	MM 200	1,0868

Pais	Fecha	Evento
Australia	05/11/2024	Decisión de tipos de interés
EE.UU	07/11/2024	Decisión de tipos de interés
Nueva Zelanda	27/11/2024	Decisión de tipos de interés
Canadá	11/12/2024	Decisión de tipos de interés

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	7,10%	6,75%	6,76%	7,46%	6,20%	6,28%
EUR/JPY	9,30%	10,08%	10,06%	10,95%	9,94%	9,75%
EUR/GBP	5,27%	5,32%	5,47%	4,97%	4,86%	5,17%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0766	1,0767	0,8326	0,8327	165,21	165,24
3 meses	1,0796	1,0797	0,8352	0,8353	164,37	164,39
6 meses	1,0847	1,0849	0,8394	0,8396	163,49	163,54
12 meses	1,0960	1,0963	0,8486	0,8494	162,07	162,16

Mercado monetario y de crédito

Los bonos del Tesoro de EE. UU. cayeron bruscamente el miércoles, lo que provocó un aumento en los rendimientos, ya que la victoria electoral de Donald Trump avivó las apuestas sobre cambios en la política económica que podrían aumentar los déficits y la inflación. El rendimiento del bono de referencia a 10 años subió hasta 18 puntos básicos a 4,471%, su nivel más alto desde julio. Los rendimientos de los bonos de la zona euro cayeron el miércoles mientras los inversores reaccionaban a la victoria de Trump, lo que podría abrir camino a mayores aranceles perjudicando la economía europea y llevar a mayores recortes en los tipos de interés. El rendimiento a 10 años de Alemania bajó 4 puntos básicos a 2,389%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,0920	4,8431	4,9591	0,2271	0,9451	1,8030	9,9440	11,164
3 Meses	3,0570	5,1038	4,9804	0,2270	1,0952	1,8700	10,480	11,583
6 Meses	2,9230	5,2683	5,1320	0,1567	1,2162	1,9010	9,5280	12,144
12 meses	2,6300	-	5,2623	0,0839	1,4331	1,9250	9,0910	12,752

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,192	2,226	2,428	-
EE.UU.	4,237	4,246	4,418	199
UK	4,490	4,429	4,547	212
JAP	0,504	0,644	1,006	-142
ESP	2,439	2,675	3,158	73

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

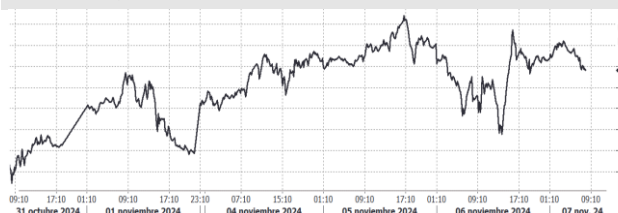
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,2125	2,2680	4,2030	4,4321	0,6675
5 Años	2,2575	2,2980	4,1436	4,3400	0,7525
7 Años	2,3089	2,3319	4,1383	4,2965	0,8500
10 Años	2,3925	2,3860	4,1710	4,3143	1,0263

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Holanda	9 (6,0%)	1x4	2,8720
Brassa	165 (5,7%)	3x6	2,4210
Polonia	68 (-2,8%)	6x9	2,0900
Austria	13 (-2,2%)	9x12	1,9540

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	74,98	0,08%	74,14	73,10
WTI (\$/Barril)	71,65	-0,06%	71,65	69,41
Oro (\$/Oz)	2.662,8	0,13%	2.670,9	2.749,10
Cobre (\$/Ton)	9.199,6	-4,15%	9.271,9	9.574,1*
Zinc (\$/Ton)	2.948,6	-4,38%	2.963,5	2.984,5*
Aluminio (\$/Ton)	2.578,1	-1,76%	2.597,3	2.666,8*
Níquel (\$/Ton)	15.870,0	0,03%	16.127,0	-521,2*
Hierro Fe (\$/Ton)	104,01	-1,03%	103,80	101,53
Aceros (\$/Ton)	706,0	0,03%	733,0	804,0
Azúcar (\$/Ton)	555,8	-0,02%	555,8	534,5
Café (\$/Lb)	248,8	-0,56%	248,8	241,7
Co2 (€/Ton)	63,63	-0,84%	63,76	65,40
Baltic Dry Index	1.427,0	1,57%	-	-
Reuters MP Index	78,18	-1,54%	76,85	75,12

Los precios del petróleo cayeron alrededor de un 3% el miércoles, ya que el USD se encaminaba a su mayor alza diaria desde marzo de 2020 tras la reelección de Donald Trump como presidente de EE. UU. Los inversores creen que una presidencia de Trump fortalecerá el dólar estadounidense, ya que las tasas de interés podrían necesitar mantenerse altas para combatir la inflación derivada de posibles nuevos aranceles y políticas que podrían ejercer más presión sobre la economía de China, debilitando la demanda allí. Los futuros del Brent cayeron un 2%, a 74,02 \$/Barril. El WTI cayó un 2,3%, a 70,37 \$/Barril. Los precios del oro cayeron más del 3%, ya que los inversores se volcaron al dólar estadounidense tras la elección del republicano Donald Trump como presidente de EE. UU. Los futuros de oro de EE. UU. bajaron un 3% a 2.668,2 \$/Oz.



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	19.828,00	19.463,79	1,87%	17,65%	XETRA DAX	19.039,31	19.256,27	-1,13%	13,66%
S&P500	5.929,04	5.782,76	2,53%	24,30%	IBEX 35	11.495,30	11.839,20	-2,90%	13,79%
NASDAQ	18.983,47	18.439,17	2,95%	12,82%	EUROSTOXX 50	4.800,63	4.870,33	-1,43%	6,17%
NIKKEI 225	39.480,67	38.474,90	2,61%	17,98%	MERC. CONT.	1.124,51	1.159,40	-3,01%	12,79%
FTSE 100	8.166,68	8.172,39	-0,07%	5,60%	CAC-40	7.369,61	7.407,15	-0,51%	-2,30%

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