EY Corporate Treasury

FAAS Finance 4.0
09 Septiembre 2024
Nº 1.823
9.30 am

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- Los pedidos industriales alemanes aumentaron inesperadamente en julio un 2,9% respecto al mes anterior.
- El USD finalizo el viernes al alza a pesar de la publicación de los datos de empleo en Estados Unidos más débiles de lo esperado
- Los precios del petróleo re recuperan tras la venta masiva del viernes

Festividades:

- 8 septiembre: Malta
- 14 septiembre: Egipto

Global Macro

Los pedidos industriales alemanes aumentaron inesperadamente en julio un 2,9% respecto al mes anterior sobre una base ajustada estacionalmente y por el calendario, según los datos de la semana pasada, sorprendiendo a los analistas que habían pronosticado una caída del 1,5%. Además, la oficina de estadísticas revisó al alza los datos de junio para mostrar un aumento del 4,6% respecto al mes anterior del 3,9%. La Oficina de Estadísticas de Australia anunció el día 5 que el superávit comercial de bienes de julio fue de 6.000 millones de dólares australianos (4.040 millones de dólares), en comparación con los 5.430 millones de dólares australianos de junio (cifra revisada). Las principales razones son un aumento de las exportaciones de productos agrícolas y ganaderos y una disminución de las importaciones de petróleo. Esto superó las expectativas del mercado de 5 mil millones de dólares australianos. Las exportaciones aumentaron un 0,7% respecto al mes anterior, mientras que las importaciones se redujeron un 0,8% frente al mes anterior. Según el informe semanal de del Departamento de Trabajo de EE.UU., el número de solicitudes continuas de prestaciones por desempleo ha disminuido al nivel más bajo desde mediados de junio, sin embargo, los empleadores privados contrataron a 99.000 trabajadores en agosto, un 31,7% por debajo del consenso, lo que supone una desaceleración del 10,8% respecto a los 111.000 de julio, revisados a la baja.

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
PIB trimestral	9 septiembre	Japón	Q2	0,8%	0,8%	0,7%	Alta
Inflación interanual	9 septiembre	China	Agosto	0,5%	0,7%	0,6%	Alta
Inflación interanual	10 septiembre	Alemania	Agosto	2,0%	2,0%	-	Alta
Tasa de desempleo	10 septiembre	Reino Unido	Julio	4,2%	4,1%	-	Alta
PIB interanual	11 septiembre	Reino Unido	Julio	0,7%	1,4%	-	Alta
Inflación interanual	11 septiembre	EE.UU	Agosto	2,9%	2,6%	-	Alta
Solicitudes subsidio desempleo	12 septiembre	EE.UU	7 sep, w/e	227k	230k	-	Alta
Inflaciín interanual	13 septiembre	Francia	Agosto	2,2%	2,2%	-	Alta
Precios importación	13 septiembre	EE.UU	Agosto	1,7%	-	-	Alta
Ventas minoristas	14 septiembre	China	Agosto	2,7%	2,5%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,1059	-0,23%	-0,12%	1,1103	1,1037
JPY/EUR	158,32	0,37%	-2,60%	158,93	155,65
GBP/EUR	0,8444	0,00%	0,33%	0,8429	0,8670
CHF/EUR	0,9363	0,21%	-0,65%	0,9365	0,9286
AUD/EUR	1,6592	-0,15%	1,83%	1,6503	1,6206

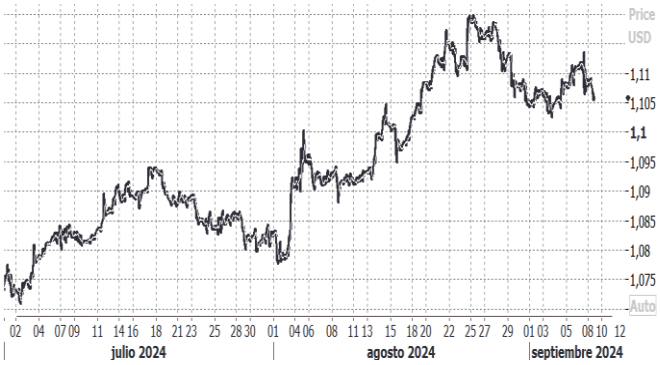
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,8672	-0,04%	-0,20%	7,8650	7,8509
RUB/EUR	100,081	-0,01%	0,65%	117,201	98,5913
MXN/EUR	22,058	-0,25%	0,62%	22,151	18,7231
BRL/EUR	6,1919	-0,23%	-0,45%	6,1855	5,3618
INR/EUR	92,838	-0,22%	-0,09%	93,206	91,9045

El dólar estadounidense finalizo la sesión del viernes al alza a pesar de la publicación de los datos de empleo en Estados Unidos más débiles de lo esperado. Los analistas esperan con bastante certeza un recorte de 25 puntos básicos por parte de la Fed mientras que un recorte de 50 p.b. se cotiza con un 40% de probabilidad. Esta semana está marcada por la reunión del BCE el próximo miércoles.

El franco suizo continua fuerte ejerciendo su condición de activo refugio. Esto junto a la ralentización de la inflación en el país podría llevar al Banco Nacional Suizo a la relajación de su política monetaria.

Por su parte, el yuan chino se mantuvo estable en la sesión del viernes cotizando en 7,090 por dólar estadounidense a la espera de los datos macroeconómicos en Estados Unidos y tras las declaraciones del gobierno chino en las que indicaban que aún tenían margen para reducir la cantidad de efectivo que los bancos deben de mantener como reservas. En este sentido, la divisa china se ha fortalecido frente al USD casi un 2,7% desde finales de julio.

Por último, el yen cotiza por cuarta sesión consecutiva a la baja frente al dólar americano hasta los 142,42 yenes por dólar.



USD/EUR, evolución semanal: ***Reuters***

País	Fecha	Evento
Alemania	10/09/2024	Anuncion del IPC mensual
EE.UU	11/09/2024	Inventarios de petróleo AIE
BCE	12/09/2024	Decisión tipos de interés

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR	
R1	1,1095	S1	1,0995
R2	1,1135	S2	1,0930
R3	1,1280	S3	1,0870

Medias Móviles USD/EUR	
MM 20	1,1085
MM 60	1,0913
MM 200	1,0857

Volatilidad FX	1M ATM	6M ATM	12M ATM	1M D-30	6M D-30	12M D-30
EUR/USD	5,78%	5,97%	6,20%	5,59%	6,14%	6,51%
EUR/JPY	11,48%	10,13%	9,69%	12,07%	10,33%	9,66%
EUR/GBP	4,48%	4,87%	5,12%	4,81%	5,06%	5,32%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,1074	1,1075	0,8450	0,8453	157,86	157,87
3 meses	1,1103	1,1104	0,8470	0,8473	156,97	156,99
6 meses	1,1137	1,1141	0,8503	0,8506	155,78	155,82
12 meses	1,1203	1,1205	0,8574	0,8578	154,05	154,14

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de referencia de los bonos del Tesoro a 10 años aumentaron el viernes después de haber alcanzado anteriormente un mínimo de 15 meses, después de la publicación del informe de nóminas no agrícolas de agosto que no ofreció ninguna señal clara sobre el posible recorte de la tasa de interés de la Reserva Federal a finales de este mes. Esto provocó un aumento del Treasury a 10 años de 0,9 pb, hasta 3,742%. Por otro lado, los rendimientos de los bonos gubernamentales de la zona euro fluctuaron el viernes debido a los datos de EE. UU. y los comentarios de trabajadores de la Reserva Federal. El rendimiento del bund alemán cayó 1 pb hasta 2,196%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,5210	5,3427	4,9598	0,2271	1,2089	1,8310	9,9320	10,537
3 Meses	3,4680	5,3681	5,1372	0,1361	1,2507	1,8500	9,7680	10,785
6 Meses	3,3460	5,3959	5,2172	0,0996	1,3762	1,9030	9,5000	11,231
12 meses	3,0250	-	5,3043	0,0407	1,5459	1,9620	9,0790	11,650

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,268	2,091	2,224	-
EE.UU.	3,696	3,528	3,744	152
UK	4,000	3,820	3,938	171
JAP	0,396	0,524	0,895	-133
ESP	2,556	2,578	3,049	83

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
FED	5,50%	+25 pb	26/07/23	18/09
BCE	4,25%	-25 pb	06/06/24	12/09
UK	5,00%	-25 pb	01/08/24	19/09
JAP	0,25%	+15 pb	31/07/24	20/09
AUS	4,35%	+25 pb	07/11/23	24/09

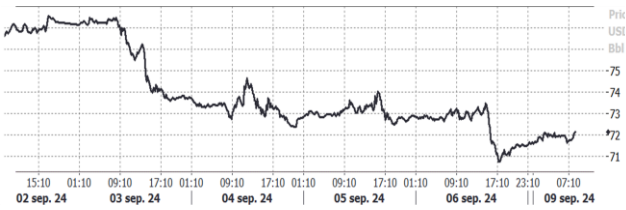
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,3700	2,4060	3,5649	4,0380	0,5600
5 Años	2,3420	2,3730	3,4710	3,8739	0,6463
7 Años	2,3720	2,4010	3,4760	3,8188	0,7488
10 Años	2,4520	2,4680	3,5283	3,8250	0,9275

CDS 5 años		FRAs	EUR
Colombia	189 (1,4%)	1x4	3,3470
Ecuador	2323 (0,6%)	3x6	3,0640
Israel	54 (-14,4%)	6x9	2,5030
Qatar	38 (-10,1%)	9x12	2,1890

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent ($/Barril)	72,08	1,44%	71,19	71,69
WTI ($/Barril)	68,71	1,54%	67,47	67,17
Oro ($/Oz)	2.494,5	-0,10%	2.519,2	2.519,20
Cobre ($/Ton)	8.875,5	-1,15%	8.890,8	9.098,2*
Zinc ($/Ton)	2.668,0	-0,74%	2.674,0	2.737,6*
Aluminio ($/Ton)	2.321,3	-1,68%	2.324,0	2.380,1*
Níquel ($/Ton)	15.637,1	-1,17%	15.893,0	16.691,3*
Hierro Fe ($/Ton)	91,61	0,34%	91,62	89,54
Acero ($/Ton)	700,0	-1,17%	790,0	832,0
Azúcar ($/Ton)	533,0	-0,71%	518,4	505,4
Café ($/Lb)	240,1	-2,66%	236,0	225,2
Co2 (€/Ton)	65,93	0,44%	65,93	66,50
Baltic Dry Index	1.941,0	1,15%	-	-
Reuters MP Index	82,51	0,17%	-	-

Los precios de los futuros del petróleo aumentaron en la negociación asiática del lunes mientras un posible huracán se acercaba a la costa del Golfo de EE. UU., y mientras los mercados se recuperaban de una venta masiva tras los datos de empleo de EE. UU. más débiles de lo esperado el viernes. Esto resultó en un crecimiento del 1% en los futuros del barril de Brent, situándose en 71,77 $/Barril. Asimismo, los futuros del WTI subieron un 1,06%, estableciéndose en 68,39 $/Barril. En lo que respecta al mercado de metales preciosos, los precios del oro bajaron ligeramente, con el mercado a la espera de la publicación de la inflación de EE. UU. de esta semana para reforzar sus apuestas sobre el tamaño de una probable reducción en las tasas de interés de la Reserva Federal. El precio del oro al contado cayó ligeramente un 0,2% cotizando a 2.492,54 $/Oz. A su vez, la plata cayó un 0,5% hasta 27,81 $/Oz mientras que el platino creció un 0,9% hasta 929,65 $/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	18.015,95	18.878,02	-4,57%	6,90%	XETRA DAX	18.301,90	18.576,50	-1,48%	9,25%
S&P500	5.408,42	5.503,51	-1,73%	13,39%	IBEX 35	11.173,00	11.273,50	-0,89%	10,60%
NASDAQ	17.721,59	17.127,66	3,47%	5,32%	EUROSTOXX 50	4.738,06	4.815,15	-1,60%	4,79%
NIKKEI 225	36.391,47	36.657,09	-0,72%	8,75%	MERC. CONT.	1.096,38	1.107,16	-0,97%	9,96%
FTSE 100	8.181,47	8.241,71	-0,73%	5,80%	CAC-40	7.352,30	7.431,96	-1,07%	-2,53%

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