

# e-DailyMarkets

## DESTACADOS:

- La inflación alemana se redujo al 2,0% en agosto, su nivel más bajo desde junio de 2021
- La libra cotiza al alza frente al euro y dólar americano después de la publicación de sólidos datos de empleo en Reino Unido
- El huracán Francine continúa interrumpiendo la producción en EE. UU

## Festividades:

- 8 septiembre: Malta
- 14 septiembre: Egipto

## Global Macro

La inflación alemana se redujo al 2,0% en agosto, su nivel más bajo desde junio de 2021, gracias a la bajada de los precios de la energía. Los precios al consumo alemanes, armonizados para compararlos con los de otros países de la Unión Europea, habían subido un 2,6% interanual en julio. La inflación subyacente, que excluye los volátiles precios de los alimentos y la energía, se ralentizó ligeramente hasta el 2,8% en agosto desde el 2,9% del mes anterior. Bajo este contexto, aumentan las posibilidades de un recorte de los tipos de interés oficiales esta semana por parte del Banco Central Europeo. La producción industrial italiana fue mucho más débil de lo esperado en julio, cayendo un 0,9% respecto al mes anterior tras un aumento del 0,5% en junio y dando al tercer trimestre un comienzo débil, mostraron datos el martes. Los analistas habían apuntado una caída mensual del 0,1% en julio. La inflación holandesa se desaceleró a un 3,6% interanual provisional en agosto, desde el 3,7% de julio, según publicó la oficina central de estadísticas de los Países Bajos.

La tasa de desempleo de Turquía bajó a 8,8% en julio. Los datos del Instituto Estadístico de Turquía mostraron que la tasa de participación en la fuerza laboral aumentó ligeramente al 54,4% en julio, mientras que una medida ajustada estacionalmente de la subutilización laboral cayó 2,7 puntos porcentuales al 26,5%.

## 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
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%	2,0%	Alta
Tasa de desempleo	10 septiembre	Reino Unido	Julio	4,2%	4,1%	4,1%	Alta
PIB interanual	11 septiembre	Reino Unido	Julio	0,7%	1,4%	1,2%	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
Inflación 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	1,1046	0,22%	-0,34%	1,1031	1,1037
JPY/EUR	156,23	-0,47%	-1,96%	157,81	155,65
GBP/EUR	0,8438	0,15%	0,13%	0,8427	0,8670
CHF/EUR	0,9332	-0,02%	-0,61%	0,9349	0,9286
AUD/EUR	1,6570	0,04%	0,59%	1,6551	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,8576	0,09%	-0,32%	7,8530	7,8509
RUB/EUR	101,390	1,11%	4,50%	117,201	98,5913
MXN/EUR	22,065	-0,46%	0,00%	21,953	18,7231
BRL/EUR	6,2554	0,32%	0,07%	6,1530	5,3618
INR/EUR	92,716	0,19%	-0,37%	92,633	91,9045

La libra cotiza al alza frente al euro y dólar americano después de la publicación de sólidos datos de empleo en Reino Unido y con los analistas pendientes del dato de PBI que se publicará el miércoles, lo que podría dar alguna señal sobre la decisión de tipos de interés por parte del BoE en su próxima reunión la semana que viene. El rand sudafricano repunta tras sólidos datos manufactureros en el país, en este sentido cotiza cerca de los 17,84 frente al USD. El dólar americano cotiza ligeramente a la baja frente al euro (1,1030 USD/EUR) y frente a las principales divisas con el índice DXY es 101,59 en una jornada en la que el mercado está pendiente del debate presidencial entre Donald Trump y Kamala Harris. La probabilidad de un recorte de tipos de 25 p.b por parte de la Fed está totalmente descontada por el mercado mientras que la probabilidad de un recorte de 50 p.b. ha descendido hasta un 30% frente al 50% del viernes anterior.

El peso mexicano continúa depreciándose frente al USD encontrándose en niveles mínimos de finales de 2022 (actualmente cotiza en 19,91 pesos mexicanos por dólar americano). Por su parte, el peso colombiano alcanza su nivel más bajo en 10 meses frente al USD cotizando en 4.238 COP/USD a la expectativa de un recorte de tipos de 75 p.b. en su próxima reunión a finales de septiembre tras el recorte de 50 p.b. en sus últimas 4 reuniones hasta el nivel actual de 10,75%



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
Alemania	10/09/2024	Anuncio 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		Medias Móviles USDEUR	
R1	1,1095	S1	1,0995	MM 20	1,1087
R2	1,1135	S2	1,0930	MM 60	1,0922
R3	1,1280	S3	1,0870	MM 200	1,0859

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30
EUR/USD	5,91%	6,01%	6,22%	5,74%	6,24%	6,64%
EUR/JPY	11,80%	10,16%	9,71%	11,91%	10,23%	9,70%
EUR/GBP	4,30%	4,75%	5,09%	4,91%	5,15%	5,35%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,1058	1,1060	0,8449	0,8450	155,73	155,74
3 meses	1,1085	1,1087	0,8468	0,8469	154,89	154,90
6 meses	1,1120	1,1123	0,8500	0,8501	153,73	153,77
12 meses	1,1183	1,1188	0,8570	0,8572	152,12	152,14

## Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos del Tesoro de EE. UU. cayeron el martes debido a preocupaciones económicas, antes de un debate clave entre los candidatos presidenciales de EE. UU. y de la publicación de los datos de inflación de hoy, lo que podría alimentar la especulación sobre el tamaño del primer recorte de tasas de interés por parte de la Reserva Federal. Esto provocó un ligero descenso del Treasury a 10 años de 6 pb, hasta 3,644%. Asimismo, los rendimientos de los bonos de la zona euro cayeron, con el mercado manteniéndose a la espera de los datos económicos de EE. UU. que se publicarán hoy y la reunión de política del BCE del jueves. El rendimiento del bund alemán cayó hasta 2,12%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,5100	5,3431	4,9597	0,2271	1,2090	1,8340	9,9390	10,548
3 Meses	3,4620	5,3687	5,1246	0,1426	1,2400	1,8510	9,7590	10,804
6 Meses	3,3070	5,3966	5,2107	0,1054	1,3636	1,9140	9,5090	11,260
12 meses	2,9860	-	5,3007	0,0442	1,5399	1,9620	9,0850	11,648

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,158	1,979	2,120	-
EE.UU.	3,565	3,397	3,620	150
UK	3,830	3,657	3,799	168
JAP	0,384	0,497	0,854	-127
ESP	2,456	2,470	2,940	82

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	5,50%	+25 pb	26/07/23	18/09
EU 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

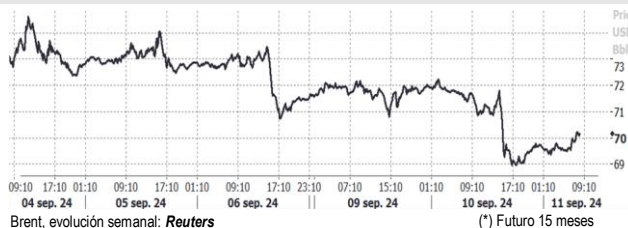
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,2580	2,2940	3,3980	3,8653	0,5413
5 Años	2,2375	2,2710	3,3340	3,7115	0,6275
7 Años	2,2735	2,3080	3,3464	3,6685	0,7288
10 Años	2,3565	2,3540	3,3980	3,7069	0,9050

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Perú	81 (4,9%)	1x4	3,3370
México	120 (1,6%)	3x6	3,0370
Egipto	624 (-11,3%)	6x9	2,4360
Australia	13 (-0,3%)	9x12	2,1000

## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	70,06	1,26%	69,23	69,68
WTI (\$/Barril)	66,59	1,28%	65,54	65,27
Oro (\$/Oz)	2.525,4	0,37%	2.554,4	2.554,40
Cobre (\$/Ton)	8.898,8	-0,82%	8.909,9	9.122,7*
Zinc (\$/Ton)	2.663,3	-0,66%	2.668,0	2.733,3*
Aluminio (\$/Ton)	2.317,2	-0,47%	2.320,1	2.375,7*
Níquel (\$/Ton)	15.497,7	-1,02%	15.741,0	16.541,5*
Hierro Fe (\$/Ton)	91,28	-0,52%	90,96	88,87
Acero (\$/Ton)	700,0	-1,02%	775,0	832,0
Azúcar (\$/Ton)	518,6	-1,46%	504,4	494,8
Café (\$/Lb)	248,0	-0,58%	247,2	233,6
Co2 (€/Ton)	64,37	-2,40%	64,37	64,92
Baltic Dry Index	1.941,0	-0,87%	-	-
Reuters MP Index	82,51	0,17%	-	-

Los precios del petróleo siguieron cayendo en la jornada del martes, a causa de las preocupaciones por el huracán Francine que continúa interrumpiendo la producción en EE. UU., el mayor productor del mundo, superando los temores sobre la débil demanda global. Esto resultó en una caída del 0,5% en los futuros del barril de Brent, situándose en 69,53 \$/Barril. Asimismo, los futuros del WTI cayeron un 0,5%, estableciéndose en 66,10\$/Barril. En lo que respecta al mercado de metales preciosos, los precios del oro se estabilizaron el miércoles, mientras los inversores esperaban con atención los datos de inflación de EE. UU. en busca de pistas sobre el tamaño de un posible recorte de tasas de interés por parte de la Reserva Federal la próxima semana. El precio del oro al contado subió ligeramente un 0,2% cotizando a 2.520,08 \$/Oz. A su vez, la plata creció un 0,6% hasta 28,54 \$/Oz mientras que el platino creció un 0,8% hasta 979,58 \$/Oz.



## Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	18.015,95	18.859,69	-4,47%	6,90%	XETRA DAX	18.265,92	18.443,56	-0,96%	9,04%
S&P500	5.495,52	5.471,05	0,45%	15,21%	IBEX 35	11.203,50	11.272,80	-0,61%	10,90%
NASDAQ	17.721,59	16.884,60	4,96%	5,32%	EUROSTOXX 50	4.747,20	4.778,66	-0,66%	4,99%
NIKKEI 225	36.159,16	36.215,75	-0,16%	8,05%	MERC. CONT.	1.099,17	1.106,41	-0,65%	10,24%
FTSE 100	8.205,98	8.270,84	-0,78%	6,11%	CAC-40	7.407,55	7.425,26	-0,24%	-1,80%

**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