

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- Semana cargada de noticias que alteraron el comportamiento de los mercados financieros
- Durante el transcurso de la pasada semana el USD cotizó frente al EUR dentro del rango 1,0681 – 1,0937
- Los precios del petróleo cerraron el viernes con una baja de más del 2%

Festividades:

- 11 noviembre: Polonia
- 15 noviembre: Brasil

Global Macro

La semana pasada estuvo muy cargada de noticias que claramente alteraron el comportamiento de los mercados financieros. En primer lugar, destaca la apabullante victoria de Donald Trump en las presidenciales norteamericanas con 312 votos frente a los 226 de Kamala Harris, que también va acompañada por la mayoría en el Congreso y en el Senado. Es conocido que las proposiciones de Trump pueden significar: más aranceles, menores impuestos, más control de la inmigración y una mayor desregulación, intentando que todo ello favorezca a su economía aunque genere una mayor inflación. En segundo lugar, la FED bajo 25 pb a 4,50% - 4,75% el tipo oficial de interés en EEUU. La autoridad monetaria ve a la economía fuerte y a la inflación "haciendo progresos" para alcanzar el 2%. Para anticipar posibles nuevos recortes, nos recordó que irán reunión a reunión analizando datos. En tercer lugar y en una semana en la cual los PMI de la Zona Euro han seguido siendo fríos, destaca el colapso político en Alemania que va a desembocar en elecciones generales en marzo 2025. En cuarto lugar, el Banco de Inglaterra bajo en 25 pb el tipo oficial de interés para situarlo en el 4,75%. Con una inflación que no acaba de bajar, los síntomas de enfriamiento económico de su país les aconsejo tomar tal decisión por segunda vez desde el 2020. Por último, el gobierno chino ha anunciado una ayuda de 10 trillones de yuanes para sanear las cuentas de los ayuntamientos y corporaciones locales.

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
IPC Amonizado	12 Noviembre	Alemania	Octubre	2,4%	2,4%	-	Alta
Tasa de Desempleo	12 Noviembre	Reino Unido	Septiembre	4,0%	4,1%	-	Alta
Sentimiento Económico	12 Noviembre	Alemania	Noviembre	13,1	12,8	-	Alta
IPC anual	13 Noviembre	EE.UU	Octubre	2,4%	2,6%	-	Alta
Tasa de Desempleo	14 Noviembre	Australia	Octubre	4,1%	4,1%	-	Alta
PIB Anual - Estimación	14 Noviembre	Eurozona	Q3	0,9%	0,9%	-	Alta
Subsidios por desempleo	14 Noviembre	EE.UU	Semanal	221K	224K	-	Alta
PIB Anual	15 Noviembre	Japón	Q3	2,9%	0,7%	-	Alta
Ventas Minoristas	15 Noviembre	China	Octubre	3,2%	3,8%	-	Alta
Producción Industrial	15 Noviembre	EE.UU	Octubre	-0,3%	-0,3%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,0695	-0,22%	-1,11%	1,0772	1,1037
JPY/EUR	164,40	0,50%	-0,74%	164,18	155,65
GBP/EUR	0,8291	-0,08%	-0,37%	0,8319	0,8670
CHF/EUR	0,9388	0,00%	-0,22%	0,9393	0,9286
AUD/EUR	1,6245	-0,19%	-0,76%	1,6259	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,6861	-0,20%	-0,63%	7,7233	7,8509
RUB/EUR	104,848	0,22%	-0,76%	117,201	98,5913
MXN/EUR	21,600	0,01%	1,23%	21,535	18,7231
BRL/EUR	6,1361	-0,23%	-1,33%	6,2034	5,3618
INR/EUR	90,237	-0,25%	-0,96%	90,890	91,9045

Durante el transcurso de la pasada semana el USD cotizó frente al EUR dentro del rango 1,0681 – 1,0937 para cerrar el viernes en niveles cercanos a 1,0715. El USD se vio favorecido por la amplia victoria de Donald Trump en las presidenciales norteamericanas y por los problemas políticos en Alemania que van a desembocar en unas elecciones generales en marzo 2025.

Los analistas consideran que las propuestas políticas y económicas del nuevo presidente Trump podrían generar un mayor crecimiento interno, pero al mismo tiempo una mayor inflación, afectando claramente a la política monetaria de carácter expansivo que quería aplicar la Reserva Federal en los próximos meses. Los mercados de deuda ya lo están reflejando y así, el diferencial de la rentabilidad del bono USD frente al benchmark europeo ha aumentado a 223 pb. Desde el punto de vista técnico el RSI del USD muestra una sobrecompra del 63%. Los niveles de resistencia al alza están en 1,0650 y 1,0600 por EUR. Los niveles de soporte serían 1,0775, 1,0860 y 1,0900 USD/EUR.

La GBP cotiza máximos no vistos desde marzo 2022 en 0,8296 por EUR. La posibilidad que el recorte de tipos de la pasada semana por 25 pb a 4,75% sea el último por ahora ante la evolución de su inflación, aumento su demanda en los tiempos actuales de incertidumbre.

País	Fecha	Evento
Nueva Zelanda	27/11/2024	Decisión de tipos de interés
Canadá	11/12/2024	Decisión de tipos de interés
Eurozona	12/12/2024	Decisión de tipos de interés
EE.UU	18/12/2024	Decisión de tipos de interés



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USDEUR	
R1	1,0850	S1	1,0770	MM 20	1,0821
R2	1,0945	S2	1,0610	MM 60	1,0993
R3	1,1010	S3	1,0405	MM 200	1,0868

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	6,94%	6,61%	6,70%	7,24%	6,22%	6,34%
EUR/JPY	9,09%	9,79%	9,88%	10,11%	9,65%	9,66%
EUR/GBP	4,71%	5,08%	5,35%	4,65%	4,73%	5,07%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0704	1,0705	0,8300	0,8301	163,92	163,93
3 meses	1,0734	1,0735	0,8326	0,8327	163,08	163,09
6 meses	1,0786	1,0788	0,8368	0,8371	162,18	162,27
12 meses	1,0902	1,0907	0,8462	0,8467	160,78	160,93

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos del tesoro estadounidense experimentaron un descenso en la jornada del viernes, por segundo día consecutivo, después de la bajada de tipos de interés por parte de la FED de 25pbs del día anterior. El Treasury a 10 años se situaba en un 4,316% cayendo 2,7 pbs respecto al jueves. Los rendimientos de los bonos de la zona euro se redujeron, al final de un período ajetreado en el que el mercado tuvo que digerir las principales reuniones de los bancos centrales y las elecciones estadounidenses. El Bund alemán descendía 8 pbs hasta un 2,363% desde la jornada anterior, después de una semana volátil donde el mercado intenta evaluar los acontecimientos recientes.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,0870	4,8418	4,9598	0,2271	0,9457	1,7970	9,9350	11,221
3 Meses	3,0320	5,0920	4,9804	0,2270	1,0896	1,8620	9,7550	11,647
6 Meses	2,8220	5,2627	5,1314	0,1579	1,2108	1,8930	9,5400	12,249
12 meses	2,5340	-	5,2615	0,0852	1,4289	1,9160	9,1070	12,914

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,164	2,182	2,341	-
EE.UU.	4,252	4,193	4,306	197
UK	4,436	4,335	4,448	211
JAP	0,496	0,645	0,999	-134
ESP	2,409	2,620	3,074	73

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
🇺🇸 FED	4,75%	-25 pb	07/11/24	18/12
🇪🇺 BCE	3,25%	-25 pb	17/10/24	12/12
🇬🇧 UK	4,75%	-25 pb	07/11/24	19/12
🇯🇵 JAP	0,25%	0 pb	31/10/24	19/12
🇦🇺 AUS	4,35%	0 pb	05/11/24	10/12

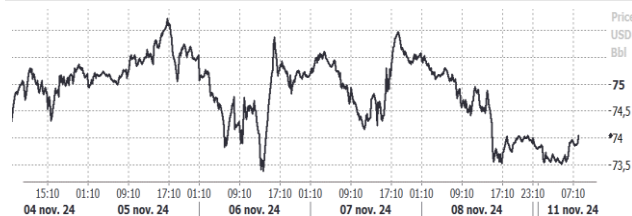
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,2015	2,2510	4,2076	4,3847	0,6750
5 Años	2,2195	2,2580	4,1370	4,2440	0,7588
7 Años	2,2570	2,2840	4,0819	4,2172	0,8538
10 Años	2,3265	2,3330	4,0847	4,2140	1,0300

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Italia	61 (4,7%)	1x4	2,8460
Grecia	61 (3,9%)	3x6	2,4180
EE. UU.	32 (-35,6%)	6x9	2,0490
Brassa	155 (-6,3%)	9x12	1,9090

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	73,91	0,05%	73,25	72,36
WTI (\$/Barril)	70,33	-0,07%	70,33	68,51
Oro (\$/Oz)	2.669,6	-0,53%	2.676,2	2.761,00
Cobre (\$/Ton)	9.302,4	-2,36%	9.368,2	9.680,5*
Zinc (\$/Ton)	2.955,4	-2,48%	2.966,4	2.993,4*
Aluminio (\$/Ton)	2.584,0	-2,92%	2.600,6	2.656,9*
Níquel (\$/Ton)	16.155,3	-1,15%	16.397,0	-527,1*
Hierro Fe (\$/Ton)	103,82	-1,33%	102,79	100,75
Aceros (\$/Ton)	707,0	-1,15%	732,0	805,0
Azúcar (\$/Ton)	556,6	-1,12%	556,6	533,5
Café (\$/Lb)	253,4	-2,71%	253,4	245,9
Co2 (€/Ton)	67,87	2,99%	68,02	69,72
Baltic Dry Index	1.495,0	3,03%	-	-
Reuters MP Index	78,18	-1,54%	76,85	75,12

Los precios del petróleo cerraron el viernes con una baja de más del 2%, ya que los operadores se mostraron menos temerosos de las interrupciones prolongadas del suministro a causa de un huracán en el Golfo de México de EE.UU., mientras que los últimos paquetes de estímulo económico de China no lograron impresionar a algunos operadores petroleros. Los futuros del WTI cerraron en 70,35 \$/Barril, un descenso del 2,7%. Los futuros del crudo Brent cayeron un 2,3% a 73,87 \$/Barril. Los precios del oro también cayeron el viernes, registrando su mayor caída semanal en más de cinco meses, presionados por un dólar más fuerte. El oro al contado caía un 0,8% hasta los 2.684,03 \$/Oz, mientras que los futuros del oro estadounidense cerraban con una bajada del 0,4% hasta los 2.694,80 \$/Oz. En cuanto al cobre, también experimentaba un descenso a causa de la decepción por las medidas de China, cerrando los futuros a tres meses de la LME en los 9.441 \$/Tn, cayendo un 2,3%



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	19.937,13	19.876,10	0,31%	18,30%	XETRA DAX	19.215,48	19.362,52	-0,76%	14,71%
S&P500	5.995,54	5.973,10	0,38%	25,70%	IBEX 35	11.551,60	11.570,10	-0,16%	13,79%
NASDAQ	19.286,78	19.269,46	0,09%	14,63%	EUROSTOXX 50	4.802,76	4.851,96	-1,01%	6,22%
NIKKEI 225	39.500,37	39.381,41	0,30%	18,04%	MERC. CONT.	1.130,47	1.133,32	-0,25%	13,38%
FTSE 100	8.072,39	8.140,74	-0,84%	4,39%	CAC-40	7.338,67	7.425,60	-1,17%	-2,71%

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 however 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