

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- El Consejo de Expertos Económicos del gobierno alemán ha revisado a la baja las perspectivas macroeconómicas para 2024 - 2025
- El dólar americano continúa su tendencia alcista cotizando en máximos de un año frente al EUR en 1,0594
- Los precios del petróleo experimentaron un descenso el miércoles, cerca de su nivel más bajo en dos semanas

Festividades:

- 11 noviembre: Polonia
- 15 noviembre: Brasil

Global Macro

Los mercados siguen manteniendo un comportamiento similar al de las jornadas precedentes cotizando el USD máximos frente al EUR no vistos en un año cercanos a 1,0550. La demanda de USD aumentó tras la publicación del dato de inflación del mes de octubre en EEUU que se situó en el 2,6% tras el 2,4% del mes anterior. Si bien el dato cumplió con las expectativas, lo que sí que sorprendió fue la continuidad de la inflación subyacente que no consigue bajar del 3,3%. Escenario que complica las posibilidades para que la FED vuelva a bajar el tipo oficial de interés el próximo 18 de diciembre.

Por otro lado, el Consejo de Expertos Económicos del gobierno alemán ha revisado a la baja las perspectivas macroeconómicas para el periodo 2024 - 2025 en su país. Consideran que el PIB 2024 podría ser negativo del 0,1% tras unas estimaciones iniciales del +0,2%, confirmando la recesión que están viviendo de un tiempo a esta parte. Para el 2025 también revisan a la baja el PIB situándolo en el +0,4% tras unas expectativas iniciales en el +0,9%. En relación con la inflación, la sitúan en el 2,2% este año y en el 2,1% el que viene. Los principales problemas estructurales que señalan para su economía son: a) descenso de la demanda externa; b) mayor competencia por parte de China; c) excesiva dependencia del exterior en materias primas; d) escasez de mano de obra cualificada y e) fuerte descenso del sector manufacturero. Por último, hoy se publicará el IPC de España 1,8% y el PIB 3Q de la Zona euro, se espera 0,9%.

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 Armonizado	12 Noviembre	Alemania	Octubre	2,4%	2,4%	2,4%	Alta
Tasa de Desempleo	12 Noviembre	Reino Unido	Septiembre	4,0%	4,1%	4,3%	Alta
Sentimiento Económico	12 Noviembre	Alemania	Noviembre	13,1	12,8	7,4	Alta
IPC anual	13 Noviembre	EE.UU	Octubre	2,4%	2,6%	2,6%	Alta
Tasa de Desempleo	14 Noviembre	Australia	Octubre	4,1%	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	1,0554	-0,09%	-2,31%	1,0629	1,1037
JPY/EUR	164,48	0,16%	-0,45%	164,71	155,65
GBP/EUR	0,8317	0,06%	-0,04%	0,8341	0,8670
CHF/EUR	0,9362	0,04%	-0,66%	0,9379	0,9286
AUD/EUR	1,6301	0,09%	0,84%	1,6299	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,6403	-0,04%	-1,00%	7,6626	7,8509
RUB/EUR	104,227	0,18%	-1,55%	117,201	98,5913
MXN/EUR	21,662	-0,04%	1,36%	21,794	18,7231
BRL/EUR	6,1286	-0,09%	-0,36%	6,1031	5,3618
INR/EUR	89,095	-0,10%	-2,17%	89,692	91,9045

El dólar americano continúa su tendencia alcista cotizando en máximos de un año frente al EUR en 1,0594, la dinámica del mercado sigue siendo la misma que en jornadas precedentes después de la elección del presidente de Estados Unidos, Donald Trump. La siguiente referencia técnica se sitúa en 1,0470 USD/EUR, con un nivel de sobrecompra de USD medido por el RSI 67%. No obstante, el billete verde retrocedía parte del terreno ganado después de la publicación del dato de inflación que repuntaba en línea con lo esperado. El índice DXY cotizaba ligeramente a la baja en 105,88. El yen japonés continúa retrocediendo y cotiza en mínimos de tres meses frente al USD en 155 yenes por dólar, cerca de la barrera de los 160. Algunos miembros del gobierno japonés han mostrado su preocupación por una divisa débil y una volatilidad elevada. El mercado estará atento a una posible intervención en el mercado de divisas por parte del gobierno japonés. Por último, la libra se encuentra cerca de niveles mínimos de tres meses frente al dólar en 1,2795 después de la publicación de una moderación de la inflación inglesa y el crecimiento de los salarios más débil en los últimos dos años. El BoE recortó los tipos de interés la semana pasada y el mercado solo ve una probabilidad de un nuevo recorte de tipos en su próxima reunión en diciembre de un 15%



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

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

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USDEUR	
R1	1,0850	S1	1,0770	MM 20	1,0777
R2	1,0945	S2	1,0610	MM 60	1,0965
R3	1,1010	S3	1,0405	MM 200	1,0865

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	1M D-30	6M D-30	12M D-30
EUR/USD	7,30%	7,24%	7,25%	7,59%	6,49%	6,51%
EUR/JPY	8,96%	10,04%	10,22%	9,97%	9,86%	9,87%
EUR/GBP	4,69%	5,18%	5,46%	4,70%	4,80%	5,08%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
	1 mes	1,0566	1,0568	0,8326	0,8327	164,05
3 meses	1,0597	1,0598	0,8353	0,8354	163,23	163,24
6 meses	1,0649	1,0650	0,8398	0,8400	162,36	162,40
12 meses	1,0764	1,0766	0,8498	0,8501	161,01	161,09

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos del tesoro de EE. UU. experimentaron una caída el miércoles tras la publicación de datos de inflación en línea con las previsiones, sugiriendo un posible recorte de tasas por parte de la FED el próximo mes. El rendimiento de referencia a 10 años bajó 3,3 pbs a 4,398%, mientras que el de dos años cayó 7,1 pbs a 4,273%, frente al cierre anterior. En cuanto a la zona euro, los rendimientos de los bonos gubernamentales cayeron, impulsados también por los datos de la inflación de EE. UU. y por una expectativa de recorte de tasas en diciembre por parte de la FED. El rendimiento del bono a 10 años de Alemania subió 3,4 pbs a 2,385% respecto a la jornada del martes.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,0880	4,8056	4,9159	0,2271	0,9490	1,7960	9,9440	11,291
3 Meses	3,0340	5,0505	4,9666	0,2270	1,0758	1,8580	9,7620	11,725
6 Meses	2,7970	5,2424	5,1163	0,1620	1,1971	1,8810	9,5430	12,340
12 meses	2,5020	-	5,2539	0,0885	1,4186	1,9040	9,1100	13,094

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,147	2,224	2,408	-
EE.UU.	4,299	4,321	4,463	206
UK	4,518	4,446	4,554	215
JAP	0,536	0,691	1,062	-135
ESP	2,396	2,647	3,129	72

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

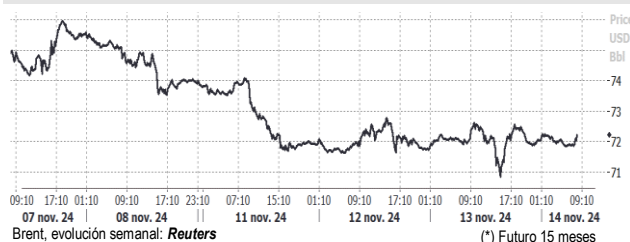
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,1905	2,2210	4,2700	4,4911	0,7125
5 Años	2,2460	2,2830	4,2060	4,3754	0,8075
7 Años	2,2930	2,3100	4,1925	4,3180	0,9075
10 Años	2,3620	2,3590	4,2030	4,3207	1,0863

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Egipto	569 (2,5%)	1x4	2,8300
México	123 (2,4%)	3x6	2,3870
Irlanda	16 (-9,4%)	6x9	2,0700
Grecia	58 (-5,1%)	9x12	1,9310

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	72,02	-0,36%	71,25	70,44
WTI (\$/Barril)	68,16	-0,39%	68,16	66,52
Oro (\$/Oz)	2.558,1	-0,61%	2.562,2	2.645,50
Cobre (\$/Ton)	8.908,6	-1,04%	8.964,9	9.294,6*
Zinc (\$/Ton)	2.970,6	1,79%	2.975,6	2.987,5*
Aluminio (\$/Ton)	2.495,3	-1,30%	2.510,5	2.562,2*
Níquel (\$/Ton)	15.478,3	-1,05%	15.730,0	-530,3*
Hierro Fe (\$/Ton)	102,88	-0,08%	101,29	99,23
Acero (\$/Ton)	685,0	-1,05%	697,0	800,0
Azúcar (\$/Ton)	538,2	-0,88%	538,2	518,1
Café (\$/Lb)	271,7	3,07%	271,7	263,1
Co2 (€/Ton)	66,15	-1,81%	66,31	67,95
Baltic Dry Index	1.630,0	-0,24%	-	-
Reuters MP Index	78,18	-1,54%	76,85	75,12

Los precios del petróleo experimentaron un descenso el miércoles, cerca de su nivel más bajo en dos semanas, después de que la OPEC redujera sus previsiones de crecimiento de la demanda global de petróleo para 2024 y 2025. Esto refleja ciertas preocupaciones sobre una desaceleración económica en mercados clave. Los futuros del Brent para su entrega en un mes bajaron un 0,9% situándose en 71,24 \$/barril, mientras que los futuros del WTI para diciembre lo hicieron en un 0,8% a 67,58 \$/barril. Por otro lado, los precios del oro subieron ligeramente debido a compras especulativas y una pausa en la subida del dólar. Los futuros del oro de EE. UU. Para su entrega en un mes ganaron un 0,1%, situándose en 2.608,80 \$/Oz. El cobre tocaba mínimos de dos meses, impulsado por las perspectivas de una débil demanda de China. La referencia a tres meses de la LME cerraba en los 9.019 \$/Tn, cayendo un 1,1% respecto al martes y más de un 7% desde la semana pasada.



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	19.845,42	19.853,29	-0,04%	17,76%	XETRA DAX	19.003,11	19.033,64	-0,16%	13,44%
S&P500	5.985,38	5.983,99	0,02%	25,48%	IBEX 35	11.377,10	11.382,60	-0,05%	12,62%
NASDAQ	19.230,73	19.281,40	-0,26%	14,29%	EUROSTOXX 50	4.740,34	4.744,69	-0,09%	4,84%
NIKKEI 225	38.721,66	39.376,09	-1,66%	15,71%	MERC. CONT.	1.114,76	1.115,33	-0,05%	11,81%
FTSE 100	8.030,33	8.025,77	0,06%	3,84%	CAC-40	7.216,83	7.226,98	-0,14%	-4,33%

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