

# e-DailyMarkets

## DESTACADOS:

- El efecto Donald Trump sigue impactando en el comportamiento de los mercados cotizando ayer el USD frente al EUR 1,0497
- El euro se desplomó a su nivel más débil desde noviembre de 2023 y bajó un 0,45% a 1,05165 dólares en una sesión volátil
- Los precios del petróleo subieron el jueves, impulsados por una reducción inesperada de las reservas de combustible de EE.UU

## Festividades:

- 11 noviembre: Polonia
- 15 noviembre: Brasil

## Global Macro

El efecto Donald Trump sigue impactando en el comportamiento de los mercados financieros llegando a cotizar ayer el USD frente al EUR nuevos máximos de más de un año en 1,0497. Los datos macroeconómicos siguen pasando desapercibidos. No obstante, en la jornada de ayer se confirmó que el crecimiento del 3Q en la Zona Euro fue del 0,4% permitiendo un interanual del 0,9% tras el 0,6% del 2Q. Este dato es inferior al 2,8% de EEUU para el mismo periodo. En el dato europeo destaca la aportación negativa de Alemania -0,2%, Irlanda -0,2%, Austria -0,1% frente al 1,3% de Francia, 0,4% de Italia o el 3,4% de España.

En España se publicó el IPC del mes de octubre que se situó en el 1,8% tras el 1,5% del mes anterior. Este dato rompe la tendencia a la baja de los últimos cuatro meses, reflejando el impacto de la subida del IVA de los productos básicos así como el alza de los carburantes y determinados alimentos. La inflación subyacente también se mantiene muy alta en el 2,5%.

Funcas ha publicado una actualización del panel de previsiones sobre la economía española. En este panel, en el cual participan 19 entidades de prestigio, consideran que la economía española crecerá un 3% este año y un 2,3% el 2025, mejorando en 4 y 2 decimas respectivamente las previsiones anteriores. También anticipan que el superávit exterior batirá récord y que la inflación seguirá reduciéndose hasta el 2,1% en el 2025. Al mismo tiempo consideran que la tasa de paro se mantendrá por encima del 11%.

## 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%	0,9%	Alta
Subsidios por desempleo	14 Noviembre	EE.UU	Semanal	221K	224K	217K	Alta
PIB Anual	15 Noviembre	Japón	Q3	2,9%	0,7%	0,9%	Alta
Ventas Minoristas	15 Noviembre	China	Octubre	3,2%	3,8%	4,8%	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	0,22%	-1,56%	1,0533	1,1037
JPY/EUR	164,36	-0,12%	0,46%	164,24	155,65
GBP/EUR	0,8334	0,24%	0,46%	0,8316	0,8670
CHF/EUR	0,9373	0,00%	-0,16%	0,9369	0,9286
AUD/EUR	1,6333	0,11%	0,34%	1,6285	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,6289	0,25%	-0,95%	7,6267	7,8509
RUB/EUR	105,898	1,00%	1,22%	117,201	98,5913
MXN/EUR	21,579	0,54%	-0,15%	21,721	18,7231
BRL/EUR	6,1102	0,22%	-0,68%	6,1122	5,3618
INR/EUR	89,118	-0,20%	-1,49%	88,965	91,9045

El dólar estadounidense se fortaleció frente a las principales divisas. Los mercados anticipan que la administración entrante de Trump impondrá aranceles comerciales y endurecerá la inmigración, así como profundizará el déficit, medidas consideradas inflacionarias. Contra el yen japonés el USD cotizó en 156 yenes por primera vez desde julio y subió un 0,56% hasta los 156,38 por dólar. Por su parte, el euro se desplomó a su nivel más débil desde noviembre de 2023 y bajó un 0,45% a 1,05165 dólares en una sesión volátil. Asimismo, la libra esterlina tocó su nivel más bajo frente al dólar en cuatro meses y bajó un 0,44% hasta los 1,2651 dólares. En china, el yuan retrocedía posiciones a su nivel más bajo frente al dólar estadounidense en más de tres meses. En Latinoamérica, la mayoría de las monedas latinoamericanas subieron frente al dólar el jueves, con el peso mexicano a la cabeza tras la decisión del banco central del país de recortar las tasas de interés en 25 puntos básicos. Así, el peso mexicano subió 0,41% en una sesión volátil frente al dólar. La incertidumbre sobre las políticas de Donald Trump en materia de comercio, inmigración y seguridad tras su victoria electoral el 5 de noviembre ha presionado en la última semana al peso mexicano experimentando las caídas más pronunciadas entre sus pares en lo que va del año.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USDEUR	
R1	1,0850	S1	1,0770	MM 20	1,0760
R2	1,0945	S2	1,0610	MM 60	1,0954
R3	1,1010	S3	1,0405	MM 200	1,0863

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

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	7,49%	7,31%	7,26%	7,57%	6,66%	6,66%
EUR/JPY	8,95%	9,92%	10,08%	9,87%	9,96%	9,97%
EUR/GBP	4,69%	5,11%	5,38%	4,60%	4,79%	5,09%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0564	1,0567	0,8341	0,8344	163,90	163,92
3 meses	1,0595	1,0598	0,8368	0,8371	163,08	163,09
6 meses	1,0649	1,0652	0,8412	0,8416	162,22	162,27
12 meses	1,0770	1,0773	0,8513	0,8518	160,94	160,97

## Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos subieron brevemente el jueves después de que los datos mostraron un mercado laboral sólido y un poco más de inflación, antes de volver a caer al final de la jornada. El Treasury a 10 años cerraba el día con una caída de 2,7 pbs hasta un 4,424% respecto al miércoles. En la Eurozona, los bonos gubernamentales experimentaban una caída debido a una moderación del aumento de los bonos del tesoro de EE.UU. El Bund alemán cerraba la jornada en un 2,358% con una caída de 3 pbs respecto al día anterior, tras haber subido durante dos sesiones consecutivas. Los mercados de bonos se mantienen volátiles tras las elecciones presidenciales de EE.UU del jueves pasado.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,0990	4,7983	4,9093	0,2271	0,9492	1,7960	9,9440	11,305
3 Meses	3,0230	5,0419	4,9639	0,2270	1,0730	1,8560	9,7620	11,742
6 Meses	2,7790	5,2383	5,1147	0,1628	1,1944	1,8780	9,5430	12,366
12 meses	2,4950	-	5,2531	0,0891	1,4165	1,8990	9,1100	13,124

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,117	2,168	2,348	-
EE.UU.	4,337	4,321	4,441	209
UK	4,431	4,358	4,495	215
JAP	0,549	0,706	1,068	-128
ESP	2,355	2,588	3,067	72

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	4,75%	-25 pb	07/11/24	18/12
EU 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

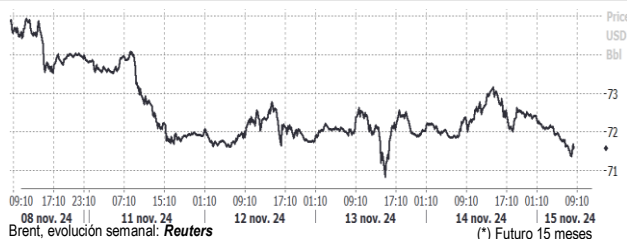
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,1415	2,1670	4,2930	4,4254	0,7275
5 Años	2,1785	2,2050	4,2060	4,3090	0,8238
7 Años	2,2215	2,2420	4,1828	4,2596	0,9238
10 Años	2,2895	2,2890	4,1830	4,2684	1,1025

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Brassa	161 (4,5%)	1x4	2,7830
Perú	79 (3,1%)	3x6	2,3664
Austria	13 (-1,2%)	6x9	1,9730
Irlanda	16 (-0,9%)	9x12	1,8370

## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	71,41	-1,58%	70,77	69,97
WTI (\$/Barril)	67,59	-1,62%	67,59	66,00
Oro (\$/Oz)	2.566,1	0,00%	2.570,0	2.656,80
Cobre (\$/Ton)	8.862,0	-0,52%	8.911,2	9.221,0*
Zinc (\$/Ton)	2.941,1	-0,99%	2.942,6	2.945,3*
Aluminio (\$/Ton)	2.489,7	-0,22%	2.500,2	2.548,9*
Níquel (\$/Ton)	15.373,6	-0,68%	15.619,0	-538,6*
Hierro Fe (\$/Ton)	102,22	-0,64%	99,42	97,60
Acero (\$/Ton)	692,0	-0,68%	710,0	790,0
Azúcar (\$/Ton)	545,3	1,32%	545,3	524,3
Café (\$/Lb)	279,0	2,69%	279,0	270,5
Co2 (€/Ton)	68,10	2,95%	68,27	69,92
Baltic Dry Index	1.692,0	3,80%	-	-
Reuters MP Index	78,18	-1,54%	76,85	75,12

Los precios del petróleo subieron el jueves, impulsados por una reducción inesperada de las reservas de combustible de Estados Unidos, recuperando parte de las fuertes caídas observadas a principios de esta semana debido a un dólar estadounidense más fuerte y a las preocupaciones sobre el aumento de la oferta en medio de un crecimiento lento de la demanda. Los futuros del crudo Brent a un mes se incrementaron un 0,5%, a 72,70 \$/Barril. Por otro lado, los futuros del crudo WTI para su entrega en diciembre subían un 0,7%, a 68,93 \$/Barril. Los precios del oro se mantuvieron moderados tras alcanzar un mínimo de dos meses el jueves, presionados por un fuerte repunte del dólar. Los futuros del oro estadounidense a un mes descendieron un 0,5% hasta los 2.573,70 \$/Oz. Los precios del cobre descendieron por quinta sesión consecutiva hasta mínimos de tres meses. Los futuros a tres meses de la referencia de la LME cerraron la jornada en los 8.998,5 \$/Tn, con un descenso del 0,5% respecto al miércoles.



## Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	19.733,58	19.845,42	-0,56%	17,09%	XETRA DAX	19.263,70	19.003,11	1,37%	15,00%
S&P500	5.949,17	5.985,38	-0,60%	24,72%	IBEX 35	11.524,30	11.377,10	1,29%	14,08%
NASDAQ	19.107,65	19.230,73	-0,64%	13,56%	EUROSTOXX 50	4.833,53	4.740,34	1,97%	6,90%
NIKKEI 225	38.535,70	38.721,66	-0,48%	15,16%	MERC. CONT.	1.129,35	1.114,76	1,31%	13,27%
FTSE 100	8.071,19	8.030,33	0,51%	4,37%	CAC-40	7.311,80	7.216,83	1,32%	-3,07%

**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