e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- La confianza de los inversores alemanes se desploma en el mes de septiembre
- El USD registraba ayer nuevas perdidas por cuarto día consecutivo
- Los precios del petróleo subieron un dólar por barril el martes

Festividades:

- 18 septiembre: China
- 19 septiembre: Chile

Global Macro

El instituto de investigación alemán, ZEW, informaba en la jornada de ayer que la confianza de los inversores del país ha caído más de lo esperado en el mes de septiembre, ya que la evaluación de la situación económica continua su tendencia a la baja. El índice de confianza económica se situaba en los 3,6 puntos, descendiendo desde los 19,2 puntos del mes de agosto y quedando muy por debajo de las previsiones que habían apuntado a una lectura de 17,0 puntos. Por otro lado, las ventas minoristas en Estados Unidos aumentaron inesperadamente en agosto en un 0,1%, después de un aumento revisado al alza de un 1,1% en julio. Los economistas preveían una caída de las ventas minoristas del 0,2% para el mes pasado. La producción de las fábricas estadounidenses aumentaba en agosto gracias al repunte de la fabricación de vehículos de motor, aumentando un 0,8% en agosto, tras una caída revisada a la baja del 0,7% en julio. En Canadá, la tasa de inflación anual alcanzaba el objetivo del 2% del banco central para agosto, lo cual impulsa el crecimiento de la esperanza de un recorte de la tasa de interés el próximo mes. El índice de precios al consumidor registraba su menor tasa de aumento desde febrero de 2021 y los precios al consumidor caían un 0,2% mensual.

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 interanual	16 septiembre	Italia	Agosto	1,3%	1,3%	1,2%	Alta
Sentimiento económico	17 septiembre	Alemania	Septiembre	19.2	17,0	3,6	Alta
Ventas Minoristas	17 septiembre	EE.UU	Agosto	1,0%	-0,2%	0,1%	Alta
IPC Subyacente	17 septiembre	Canadá	Agosto	1,7%	-	1,5%	Alta
Producción industrial	17 septiembre	EE.UU	Agosto	-0,6%	0,2%	0,8%	Alta
Peticiones de maquinaria	18 septiembre	Japón	Julio	-1,7%	4,2%	-	Alta
IPC anual	18 septiembre	Reino Unido	Agosto	2,2%	2,2%	-	Alta
IPC armonizado	18 septiembre	Eurozona	Agosto	2,2%	2,2%	-	Alta
Tasa de Desempleo	18 septiembre	Australia	Agosto	4,2%	4,2%	-	Alta
Peticiones por desempleo	19 septiembre	EE.UU.	Semanal	230K	230K	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,1119	0,03%	0,94%	1,1139	1,1037
JPY/EUR	157,38	-0,55%	0,39%	156,71	155,65
GBP/EUR	0,8435	-0,12%	-0,04%	0,8428	0,8670
CHF/EUR	0,9394	-0,22%	0,11%	0,9405	0,9286
AUD/EUR	1,6433	-0,10%	-0,40%	1,6472	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,8912	0,40%	0,57%	7,9046	7,8509
RUB/EUR	101,772	0,08%	0,88%	117,201	98,5913
MXN/EUR	21,251	0,16%	-2,50%	21,529	18,7231
BRL/EUR	6,0972	0,06%	-2,24%	6,1236	5,3618
INR/EUR	93,092	-0,04%	0,62%	93,305	91,9045

El USD registraba ayer nuevas perdidas por cuarto día consecutivo llegando a cotizar 1,1146 por EUR. El mercado está a la espera de la decisión que pueda tomar esta tarde la FED en relación a sus tipos de interés. El 65% de los analistas esperan un recorte por 50 pb. El otro 35% considera oportuno que solo sean 25 pb. Lo que esta claro es que pueden bajar. Esta posibilidad se esta manejando desde el pasado mes de junio y ya ha supuesto al USD importantes perdidas desde 1,0600 hasta 1,1200 por EUR. Por lo tanto, podríamos decir que gran parte de la corrección ya se ha producido y que cualquier movimiento del USD tras la reunión de la FED de hoy debería ser transitorio. Desde un punto de vista técnico se mantiene vigente el rango 1,0950 – 1,1200 USD/EUR. El JPY sigue recuperando posiciones pero no logra superar los máximos anuales de principios de año en 140 JPY/USD cotizando 141 a la espera de la reunión de mañana jueves del Banco Central japones, para la cual no se esperan novedades manteniendo el tipo oficial de interés en el 0,25%. Para la reunión del Banco de Inglaterra tampoco se esperan novedades manteniendo el tipo oficial en el 5%. La GBP se mantiene en la parte fuerte del canal 0,84 – 0,87 por EUR. El MXN corrige hasta 19,10 por USD tras las fuertes cesiones que le llevaron de 16 a 20 MXN/USD. El nuevo gobierno mejicano sigue sin transmitir confianza. Entendemos la corrección actual como algo temporal en espera de nuevas perdidas.

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

País	Fecha	Evento
Eurozona	16/09/2024	Comparecencia de Lane
EE.UU	18/09(2024	Decisión tipos de interés de la FED
UK	19/09/2024	Decisión tipos de interés del BoE
Japón	20/09/2024	Decisión tipos de interés del BoJ

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	1,1093
MM 60	1,0955
MM 200	1,0867

Volatilidad FX	1M ATM	6M ATM	12M ATM	1M D-30	6M D-30	12M D-30
EUR/USD	6,00%	6,03%	6,23%	6,38%	6,36%	6,59%
EUR/JPY	11,44%	10,24%	9,81%	10,72%	9,76%	9,39%
EUR/GBP	3,97%	4,57%	4,98%	4,54%	4,91%	5,21%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,1134	1,1135	0,8443	0,8447	156,90	156,91
3 meses	1,1160	1,1161	0,8462	0,8466	156,04	156,05
6 meses	1,1194	1,1196	0,8493	0,8499	154,88	154,92
12 meses	1,1256	1,1260	0,8557	0,8565	153,20	153,30

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años subieron desde mínimos de 16 meses el martes, tras la noticia de que las ventas minoristas aumentaron inesperadamente, sugiriendo que no hay urgencia para que la FED realice un recorte de tipos mayor de 50 pb el miércoles. Tras los datos, los rendimientos del Treasury a 10 años repuntaron a 3.642%. Los rendimientos de los bonos de la zona euro también subieron ligeramente, un día antes de la decisión de la FED, que podría influir en las expectativas sobre la política monetaria del BCE. Los rendimientos del Bund alemán a 10 años subieron 2 pb a 2.14%, siguiendo el alza de los rendimientos del Tesoro de EE. UU.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,4120	5,3434	4,9597	0,2272	1,2095	1,8310	9,9400	10,620
3 Meses	3,4880	5,3703	5,1052	0,1540	1,2212	1,8500	9,7620	10,880
6 Meses	3,2850	5,3976	5,2012	0,1144	1,3447	1,9100	9,5310	11,325
12 meses	2,9750	-	5,2960	0,0496	1,5302	1,9580	9,1210	11,740

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,226	2,033	2,149	-
EE.UU.	3,605	3,445	3,649	150
UK	3,836	3,650	3,779	163
JAP	0,380	0,481	0,826	-132
ESP	2,484	2,502	2,949	80

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
FED	5,50%	+25 pb	26/07/23	18/09
BCE	3,50%	-25 pb	12/09/24	12/12
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

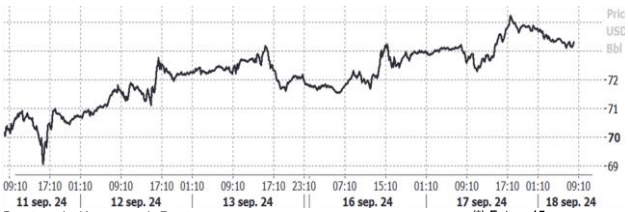
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,3115	2,3430	3,4700	3,8580	0,5325
5 Años	2,2770	2,3140	3,3958	3,6987	0,6163
7 Años	2,3080	2,3400	3,3957	3,6510	0,7163
10 Años	2,3855	2,3870	3,4390	3,6828	0,8925

CDS 5 años		FRAs	EUR
Austria	14 (0,7%)	1x4	3,3260
Australia	13 (0,6%)	3x6	3,0050
Francia	28 (-3,6%)	6x9	2,4540
Malasia	40 (-2,4%)	9x12	2,1380

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent ($/Barril)	73,13	-0,77%	71,83	71,04
WTI ($/Barril)	70,62	-0,80%	68,69	66,99
Oro ($/Oz)	2.569,4	-0,01%	2.595,3	2.666,00
Cobre ($/Ton)	9.237,6	-0,29%	9.371,2	9.578,4*
Zinc ($/Ton)	2.895,5	-0,51%	2.926,5	2.948,5*
Aluminio ($/Ton)	2.513,0	-0,20%	2.523,8	2.604,8*
Níquel ($/Ton)	15.935,6	-0,61%	16.188,0	-621,0*
Hierro Fe ($/Ton)	91,98	0,04%	92,24	90,04
Acero ($/Ton)	700,0	-0,61%	770,0	800,0
Azúcar ($/Ton)	535,7	2,43%	535,7	517,9
Café ($/Lb)	265,0	2,30%	264,5	253,0
Co2 (€/Ton)	63,80	1,80%	64,34	65,99
Baltic Dry Index	1.896,0	0,32%	-	-
Reuters MP Index	82,51	0,17%	-	-

Los precios del petróleo subieron un dólar por barril el martes, impulsados por interrupciones en el suministro y expectativas de que la FED de EE. UU. reduzca los costos de endeudamiento esta semana. Más del 12% de la producción de crudo del Golfo de México quedó fuera de operación tras el huracán Francine, lo que elevó los precios en cuatro de las últimas cinco sesiones. Los futuros del crudo estadounidense subieron un 1,6%, a 71,41 $/Barril mientras que los futuros del crudo Brent ganaron un 1,3%, para cerrar en 73,70 $/Barril. En cuanto al mercado de los metales preciosos, el oro retrocedió el martes después de alcanzar un máximo histórico en la sesión anterior, debido al fortalecimiento del dólar y los rendimientos del Tesoro, mientras los operadores se posicionaban para una posible decisión de recorte de tipos de interés por parte de la FED esta semana. Así, el oro al contado cayó un 0,5% a 2.569,43 $/Oz mientras que sus futuros cerraron con una baja del 0,6% a 2.592,40 $/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	19.256,38	-6,44%	6,90%	XETRA DAX	18.726,08	18.633,11	0,50%	11,79%
S&P500	5.655,50	5.634,58	0,37%	18,57%	IBEX 35	11.703,40	11.581,00	1,06%	15,85%
NASDAQ	17.721,59	17.592,13	0,74%	5,32%	EUROSTOXX 50	4.860,78	4.827,63	0,69%	7,50%
NIKKEI 225	36.203,22	#N/A	#N/A	8,19%	MERC. CONT.	1.145,93	1.134,04	1,05%	14,93%
FTSE 100	8.309,86	8.278,44	0,38%	7,46%	CAC-40	7.487,42	7.449,44	0,51%	-0,74%

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