

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- La inflación interanual de la Zona Euro se incrementó un 1,7% en septiembre, frente al pronóstico de los analistas del 1,8%
- El EURUSD a cede los 1,0810 frente al USD tras la bajada de los tipos de interés de 25 pb del BCE
- Los precios del petróleo cayeron ligeramente, mientras que los inversores esperaban los acontecimientos en Oriente Medio

Festividades:

- 17 octubre: Sri Lanka
- 18 octubre: Zambia

Global Macro

Buenas noticias para el BCE en la lucha contra la inflación: los precios de los bienes y servicios en la zona del euro sólo subieron una media del 1,7% en septiembre en comparación con el mismo mes del año pasado, como informó la oficina de estadísticas horas antes de la próxima decisión de tipos de interés. Los analistas pronosticaron un incremento interanual del 1,8% en septiembre. Las exportaciones de Japón cayeron por primera vez en 10 meses en septiembre, una preocupación para las autoridades monetarias debido a que cualquier debilidad prolongada en la demanda global podría complicar el camino del banco central para salir de años de política monetaria ultra laxa. En este contexto, las exportaciones totales en septiembre cayeron un 1,7% respecto al año anterior, mostraron los datos del Ministerio de Finanzas, lo que no alcanza el pronóstico medio del mercado de un aumento del 0,5% y sigue a un aumento revisado del 5,5% en agosto. El empleo australiano superó las previsiones por sexto mes consecutivo en septiembre, mientras que la tasa de desempleo se mantuvo estable, lo que refuerza la opinión de que el mercado laboral sigue ajustado a medida que disminuyen las apuestas del mercado a un recorte de tasas para fin de año. En EE.UU., las solicitudes de subsidio por desempleo descendieron inesperadamente la semana pasada hasta 241k, 19k menos que la semana del 12 de octubre. Los analistas encuestados por Reuters pronosticaron un total de 260k solicitudes.

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	15 octubre	España	Septiembre	1,5%	1,5%	1,5%	Alta
IPC interanual	15 octubre	Francia	Septiembre	1,2%	1,2%	1,1%	Alta
Producción industrial	15 octubre	Eurozona	Agosto	-2,2%	-1,0%	0,1%	Alta
Precios importación	16 octubre	Reino Unido	Septiembre	-1,2%	-2,2%	-2,3%	Alta
Ventas manufactureras	16 octubre	Canadá	Agosto	1,4%	-1,5%	-1,3%	Alta
IPC interanual	18 octubre	Japón	Septiembre	2,8%	2,3%	-	Alta
Producción industrial	18 octubre	China	Septiembre	4,5%	4,6%	-	Alta
PIB interanual	18 octubre	China	Q3	4,7%	4,5%	-	Alta
Ventas minoristas	18 octubre	Reino Unido	Septiembre	1,0%	-0,3%	-	Alta
Permisos de construcción	18 octubre	EE. UU.	Septiembre	1,470M	1,470M	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023	Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,0842	0,08%	-0,87%	1,0866	1,1037	CNY/EUR	7,7105	-0,10%	-0,25%	7,7385	7,8509
JPY/EUR	162,57	-0,06%	-0,33%	162,50	155,65	RUB/EUR	105,441	-0,05%	0,64%	117,201	98,5913
GBP/EUR	0,8301	-0,28%	-0,81%	0,8346	0,8670	MXN/EUR	21,514	0,22%	2,14%	21,714	18,7231
CHF/EUR	0,9389	0,09%	0,15%	0,9380	0,9286	BRL/EUR	6,1299	0,07%	-0,14%	6,1749	5,3618
AUD/EUR	1,6151	-0,12%	-0,30%	1,6228	1,6206	INR/EUR	91,143	0,10%	-0,93%	91,324	91,9045

Por tercera vez este año el Banco Central Europeo ha decidido recortar el precio oficial del dinero por 25 pb, lo que ha llevado al EURUSD a ceder los 1,0810 frente al USD, niveles no vistos desde principios del pasado mes de agosto. Desde un punto de vista técnico, de confirmarse la ruptura definitiva del nivel 1,0860 USD/EUR, las siguientes referencias se situarían en 1,0770 y 1,0750 USD/EUR. En términos continuos, la ganancia del 3,1% del dólar en tres semanas frente al euro es la recuperación más pronunciada desde mediados de 2022. El yuan onshore subió un 0,06% a 7,1193 por dólar, mientras que su homólogo offshore subió un 0,1% a 7,1307. Las ganancias de la moneda china se hicieron más pronunciadas después de que el Banco Popular de China (PBOC) lanzó oficialmente el viernes la Facilidad de Intercambio de Valores, Fondos y Seguros (SFISF) y mientras los responsables de las políticas señalaron el potencial de una mayor flexibilización monetaria junto con otras medidas de apoyo para apuntalar la enferma economía china. La rupia india cayó a un mínimo histórico, afectada por persistentes salidas de acciones locales, mientras que las leves ventas de dólares de los bancos estatales, probablemente en nombre del Banco de la Reserva de la India, frenaron las fuertes pérdidas. Bajo este contexto, se situó en el mínimo histórico de mínimo histórico de 84,0775 dólares



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
Eurozona	17/10/2024	Decisión tipos de interés del BCE
Canadá	23/10/2024	Decisión tipos de interés
Japón	31/10/2024	Decisión de tipos de interés
Australia	05/11/2024	Decisión de tipos de interés

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USDEUR	
R1	1,0990	S1	1,0780	MM 20	1,1006
R2	1,1030	S2	1,0740	MM 60	1,1023
R3	1,1075	S3	1,0570	MM 200	1,0871

Volatilidad FX	1M			6M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	7,54%	6,67%	6,63%	5,45%	5,93%	6,15%
EUR/JPY	9,94%	9,92%	9,94%	10,59%	9,98%	9,60%
EUR/GBP	4,71%	4,79%	5,11%	3,87%	4,61%	4,99%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0856	1,0860	0,8311	0,8312	162,12	162,14
3 meses	1,0884	1,0890	0,8334	0,8335	161,23	161,24
6 meses	1,0931	1,0935	0,8370	0,8371	160,25	160,28
12 meses	1,1028	1,1034	0,8448	0,8450	158,76	158,86

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años subieron el jueves después de que los datos económicos apuntaran a una economía sobre una base sólida, pero con suficiente margen para que la FED continúe con una senda de recortes de tasas lentos. El rendimiento del Treasury a 10 años se incrementó 7,5 pbs hasta un 4,091% respecto a la jornada anterior. Los rendimientos de los bonos gubernamentales de la zona euro se mantuvieron dispares tras el anuncio del BCE de un recorte de tasas de 25 pbs. El Bund alemán cerraba la jornada con un incremento de 3,5 pbs hasta un 2,21% después de haber caído 10 pbs en las dos jornadas anteriores.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,2070	4,8903	4,9595	0,2267	1,0304	1,8180	9,9510	10,775
3 Meses	3,2080	5,2176	5,0244	0,2028	1,1519	1,8580	9,7730	11,287
6 Meses	3,0470	5,3227	5,1611	0,1403	1,2691	1,9030	9,5480	11,862
12 meses	2,7430	-	5,2765	0,0707	1,4748	1,9320	9,1190	12,528

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,127	2,045	2,213	-
EE.UU.	3,974	3,908	4,108	190
UK	4,050	3,971	4,112	190
JAP	0,438	0,593	0,971	-124
ESP	2,341	2,449	2,919	71

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
🇺🇸 FED	5,00%	-50 pb	18/09/24	07/11
🇪🇺 BCE	3,25%	-25 pb	17/10/24	12/12
🇬🇧 UK	5,00%	0 pb	19/09/24	07/11
🇯🇵 JAP	0,25%	0 pb	20/09/24	31/10
🇦🇺 AUS	4,35%	0 pb	24/09/24	05/11

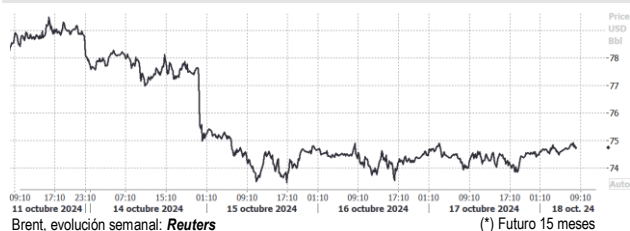
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,1930	2,2375	3,9050	4,0624	0,6175
5 Años	2,2180	2,2525	3,8367	3,9662	0,7225
7 Años	2,2750	2,3070	3,8470	3,9428	0,8350
10 Años	2,3770	2,3863	3,8916	3,9838	1,0225

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Suiza	9 (0,9%)	1x4	3,0090
México	120 (0,8%)	3x6	2,6533
Egipto	583 (-10,3%)	6x9	2,2070
EE. UU	44 (-2,3%)	9x12	1,9770

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	74,76	0,42%	73,61	72,47
WTI (\$/Barril)	71,02	0,50%	70,46	68,25
Oro (\$/Oz)	2.707,2	0,55%	2.722,3	2.810,40
Cobre (\$/Ton)	9.384,9	-0,36%	9.480,4	9.765,4*
Zinc (\$/Ton)	3.044,3	-0,08%	3.052,1	3.058,7*
Aluminio (\$/Ton)	2.516,4	-1,22%	2.545,0	2.626,5*
Níquel (\$/Ton)	16.753,8	-1,56%	17.005,0	-550,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	105,36	-0,79%	98,88	97,71
Aceero (\$/Ton)	705,0	-1,56%	710,0	795,0
Azúcar (\$/Ton)	565,7	0,37%	565,7	533,5
Café (\$/Lb)	255,2	-1,10%	255,2	245,2
Co2 (€/Ton)	62,66	-0,08%	62,98	64,58
Baltic Dry Index	1.594,0	-4,89%	-	-
Reuters MP Index	78,18	-1,54%	76,85	75,12

Los precios del petróleo cayeron ligeramente el jueves, mientras que los inversores esperaban los acontecimientos en Oriente Medio, a la vez que la caída de los inventarios de crudo en Estados Unidos contrarrestaba levemente el impacto. Los inventarios cayeron en 2,2 millones de barriles. Los futuros del crudo Brent para su entrega en un mes bajaban a 74,06 \$/Barril respecto al miércoles. Por otro lado, los futuros del crudo WTI a un mes se mantenían en los 70,34 \$/Barril. El precio del oro alcanzó máximos históricos el jueves, ya que la incertidumbre en torno a las elecciones presidenciales de Estados Unidos y la guerra en Oriente Medio impulsaron a los inversores a buscar activos de refugio seguro. Los futuros del oro estadounidense para su entrega en noviembre ganaron un 0,5% hasta los 2.705,80 \$/Oz. Por otro lado, los precios del cobre cayeron a su nivel más bajo en más de tres semanas. El cobre a tres meses de la LME perdía un 0,6%, cerrando en los 9.498 \$/Tn.



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	19.855,26	19.825,49	0,15%	17,82%	XETRA DAX	task	19.432,81	#VALUE!	16,90%
S&P500	5.841,47	5.842,47	-0,02%	22,47%	IBEX 35	11.904,50	11.996,70	-0,77%	17,84%
NASDAQ	18.373,61	18.367,08	0,04%	9,20%	EUROSTOXX 50	4.947,30	4.908,71	0,79%	9,41%
NIKKEI 225	38.911,19	39.180,30	-0,69%	16,28%	MERC. CONT.	1.164,03	1.172,46	-0,72%	16,75%
FTSE 100	8.385,13	8.329,07	0,67%	8,43%	CAC-40	7.583,73	7.492,00	1,22%	0,54%

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