

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- La construcción de viviendas unifamiliares en Estados Unidos alcanzó su nivel más alto en cinco meses en septiembre.
- El euro cayó tras una nueva rebaja de tipos del BCE, alcanzando frente al dólar niveles no vistos desde agosto.
- Los futuros del Brent cayeron un 1,87%, a 73,06 \$/barril. El crudo WTI se estableció en 69.22 \$/Barril, con una caída de 2.05%.

Festividades:

- 21 octubre: Israel
- 23 octubre: Hungría

Global Macro

Las ventas minoristas británicas aumentaron inesperadamente en septiembre, según los últimos datos oficiales, que contradicen los indicios de que los consumidores se mostraban reacios ante posibles subidas de impuestos. El volumen de ventas aumentó un 0,3% en septiembre, superando las expectativas de los economistas de una caída mensual del 0,3%. Combinadas con las mayores subidas de julio y agosto, las ventas aumentaron un 1,9% en el tercer trimestre, el mayor incremento conjunto desde mediados de 2021. Las telecomunicaciones y la informática fueron los principales motores de las ventas no alimentarias, con un aumento mensual de casi el 35% en septiembre. La construcción de viviendas unifamiliares en Estados Unidos alcanzó su nivel más alto en cinco meses en septiembre, aumentando un 2,7% el mes pasado a una tasa anual ajustada estacionalmente de 1,027 millones de unidades. Los datos de agosto fueron revisados para mostrar que la construcción de viviendas unifamiliares se recuperó a 1 millón de unidades desde las 992.000 unidades reportadas anteriormente. La economía china creció a su ritmo más lento en el verano desde principios de 2023, situándose en el 4,6% durante el tercer trimestre. Aunque recientemente ha habido señales positivas del consumo y la producción, el débil sector inmobiliario sigue siendo un desafío importante para el gobierno en su intento de estimular el crecimiento.

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
Precios al productor interanual	21 octubre	Alemania	Septiembre	-0,8%	-1,0%	-1,4%	Alta
Ventas minoristas	22 octubre	Polonia	Septiembre	3,2%	3,2%	-	Alta
Confianza del consumidor	23 octubre	Eurozona	Octubre	-12,9	-12,5	-	Alta
Ventas viviendas existentes	23 octubre	EE.UU	Septiembre	3,86M	3,86M	-	Alta
Clima empresarial manufacturero	24 octubre	Francia	Octubre	99	98	-	Alta
Solicitudes subsidio por desempleo	24 octubre	EE.UU	19 oct, w/e	241K	247K	-	Alta
Confianza del consumidor	25 octubre	Reino Unido	Octubre	-20	-22	-	Alta
IPC total	25 octubre	Japón	Octubre	2,2%	-	-	Alta
Tasa desempleo	25 octubre	España	Q3	11,27%	-	-	Alta
Ventas minoristas	25 octubre	Canadá	Agosto	0,9%	0,5%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,0854	-0,11%	-0,51%	1,0847	1,1037
JPY/EUR	162,56	0,05%	-0,50%	162,75	155,65
GBP/EUR	0,8332	0,07%	-0,28%	0,8317	0,8670
CHF/EUR	0,9393	-0,04%	-0,19%	0,9401	0,9286
AUD/EUR	1,6222	0,11%	0,02%	1,6165	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,7214	0,05%	-0,16%	7,7065	7,8509
RUB/EUR	104,526	1,08%	0,22%	117,201	98,5913
MXN/EUR	21,607	0,15%	2,35%	21,408	18,7231
BRL/EUR	6,1754	-0,11%	1,20%	6,1328	5,3618
INR/EUR	91,248	-0,02%	-0,50%	91,198	91,9045

El euro terminó la semana pasada a la baja después de que el Banco Central Europeo rebajara de nuevo los tipos de interés ante los síntomas evidentes de enfriamiento excesivo que muestra la economía europea y el mayor control de la inflación, lo que llevo al euro a cotizar frente al dólar americano en niveles no vistos desde el 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. El índice DXY alcanzó en la semana su máximo en once semanas hasta los 103,7. Por otro lado, el yen japonés rompió la barrera de 150 yenes por dólar por primera vez en casi tres meses tras la publicación de unos datos de ventas minoristas en EE.UU. mejores de lo esperado. Atsushi Mimura, principal responsable de cuestiones de divisas en el Ministerio de Economía nipón, señaló que el Gobierno japonés seguirá de cerca los acontecimientos especulativos y de otro tipo en el mercado de divisas "con un alto sentido de urgencia". La libra esterlina repunta más de un 0,5% después de la publicación de sólidos datos de consumo, no obstante en el cierre semanal cede posiciones frente al USD y EUR por tercera semana consecutiva.



País	Fecha	Evento
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
EE.UU	07/11/2024	Decisión de tipos de interés

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USDEUR	
R1	1,0990	S1	1,0780	MM 20	1,0994
R2	1,1030	S2	1,0740	MM 60	1,1024
R3	1,1075	S3	1,0570	MM 200	1,0871

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	7,49%	6,53%	6,54%	5,57%	6,00%	6,15%
EUR/JPY	10,15%	9,97%	9,98%	10,40%	9,91%	9,57%
EUR/GBP	4,85%	4,87%	5,12%	4,17%	4,72%	5,09%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0868	1,0869	0,8343	0,8344	162,06	162,07
3 meses	1,0897	1,0898	0,8365	0,8367	161,19	161,21
6 meses	1,0943	1,0945	0,8401	0,8403	160,22	160,26
12 meses	1,1042	1,1045	0,8476	0,8483	158,73	158,84

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. cayeron el viernes, ya que el mercado se consolidó tras grandes aumentos en los rendimientos durante el último mes, y que los inversores ajustan sus expectativas a una FED menos inclinada a recortar tasas debido a que la economía de EE. UU. se mantiene más fuerte de lo esperado. Los rendimientos del Treasury a 10 años bajaron 2.1 pb, a 4.075%. Los rendimientos de los bonos del gobierno de la zona euro cayeron el viernes después de que los mercados monetarios aumentaran las apuestas sobre el camino de flexibilización monetaria del BCE. El rendimiento del bund alemán a 10 años, cayó casi 2 pb a 2.183%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,1470	4,8726	4,9595	0,2267	1,0215	1,8190	9,9340	10,830
3 Meses	3,2010	5,2121	5,0216	0,2044	1,1490	1,8640	9,7550	11,327
6 Meses	3,0280	5,3201	5,1597	0,1411	1,2663	1,9060	9,5170	11,907
12 meses	2,7090	-	5,2758	0,0714	1,4727	1,9340	9,0570	12,598

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,118	2,033	2,205	-
EE.UU.	3,968	3,894	4,093	189
UK	4,010	3,925	4,075	187
JAP	0,430	0,580	0,959	-125
ESP	2,348	2,430	2,894	69

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

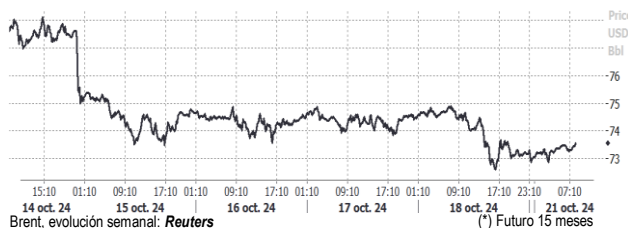
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,1710	2,2210	3,9040	4,0040	0,5975
5 Años	2,2010	2,2430	3,8270	3,9080	0,7000
7 Años	2,2590	2,2920	3,8374	3,8903	0,8088
10 Años	2,3640	2,3590	3,8758	3,9377	0,9950

	CDS 5 años	FRAs	EUR
México	123 (2,4%)	1x4	2,9910
Grecia	60 (1,6%)	3x6	2,6090
Ecuador	2397 (-0,5%)	6x9	2,1490
Egipto	583 (0,0%)	9x12	1,9260

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	73,43	0,51%	72,52	71,59
WTI (\$/Barril)	69,65	0,62%	69,15	67,28
Oro (\$/Oz)	2.731,0	0,40%	2.746,9	2.823,40
Cobre (\$/Ton)	9.503,0	1,26%	9.596,2	9.858,8*
Zinc (\$/Ton)	3.103,2	1,93%	3.093,2	3.091,1*
Aluminio (\$/Ton)	2.578,6	2,47%	2.604,7	2.680,7*
Níquel (\$/Ton)	16.643,5	-0,66%	16.897,0	-539,3*
Hierro Fe (\$/Ton)	105,37	0,01%	101,29	99,83
Aceros (\$/Ton)	705,0	-0,66%	700,0	802,0
Azúcar (\$/Ton)	566,6	0,16%	566,6	532,8
Café (\$/Lb)	257,3	0,84%	257,3	247,1
Co2 (€/Ton)	61,97	-1,10%	62,28	63,83
Baltic Dry Index	1.576,0	-1,13%	-	-
Reuters MP Index	78,18	-1,54%	76,85	75,12

Los futuros del petróleo cayeron el viernes, con una disminución de más del 7% en la semana, después de que los datos mostraran que el crecimiento económico de China se desaceleró y los inversores asimilaban una perspectiva mixta sobre Oriente Medio. Los futuros del Brent cayeron un 1,87%, a 73,06 \$/barril. El crudo WTI se estableció en 69,22 \$/barril, con una caída de 2,05%. En China, el mayor importador de petróleo del mundo, la economía creció al ritmo más lento desde principios de 2023 en el tercer trimestre, aunque el consumo y la producción industrial en septiembre superaron las expectativas. Las ventas de vehículos eléctricos en China aumentaron un 42% en agosto y alcanzaron más de un millón de vehículos. Los futuros del oro cerraron con una subida a 2,730\$/Oz, impulsado por las tensiones en el Medio Oriente, las incertidumbres sobre las elecciones en EE. UU. y las expectativas relajadas de la política monetaria que empujaron al metal a un territorio inexplorado.



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	19.884,81	19.855,26	0,15%	17,99%	XETRA DAX	task	19.583,39	#VALUE!	17,35%
S&P500	5.864,67	5.842,47	0,38%	22,95%	IBEX 35	11.925,20	11.904,50	0,17%	18,05%
NASDAQ	18.489,55	18.373,61	0,63%	9,89%	EUROSTOXX 50	4.986,27	4.947,30	0,79%	10,28%
NIKKEI 225	38.981,75	38.911,19	0,18%	16,49%	MERC. CONT.	1.166,99	1.164,03	0,25%	17,05%
FTSE 100	8.358,25	8.385,13	-0,32%	8,08%	CAC-40	7.613,05	7.583,73	0,39%	0,93%

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