

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- La confianza del consumidor en Estados Unidos que rompió su reciente racha de mejora y defraudó ampliamente las estimaciones
- Frente al euro, las cesiones del dólar alcanzan niveles superiores a 1,12 USD/EUR.
- Los futuros del Brent bajaron un 2.37%, a 73.39 \$/barril, mientras que el WTI cayó un 2.67%, a 69.65 \$/barril.

Festividades:

- 23 septiembre: Arabia Saudi
- 24 septiembre: Sudáfrica

Global Macro

La confianza del consumidor en Estados Unidos que rompió su reciente racha de mejora y defraudó ampliamente las estimaciones (98,7 vs 104,0 est vs 105,6 ant), mientras que el porcentaje de venta de viviendas nuevas en el país cayó un 4.7% en agosto, según ha publicado la Oficina del Censo. Esta es su primera caída en tres meses. Por otro lado, el banco nacional sueco, el Riksbank, recorta los tipos de interés en 25 puntos básicos hasta el 3,25%, y adelanta más bajadas en sus próximas reuniones si las perspectivas de inflación y actividad económica se mantienen sin cambios. La OCDE proyecta que la economía mundial crecerá un 3,2% tanto este año como el próximo, elevando ligeramente su previsión para 2024 desde el 3,1% anterior, mientras que deja sin cambios la de 2025. En este sentido destaca que el crecimiento mundial está en proceso de estabilización a medida que se desvanece el lastre de las subidas de tipos de los bancos centrales y la caída de la inflación impulsa los ingresos de los hogares. Por último, el banco central chino recorta el tipo de referencia a 1 año -30pb, hasta 2,00% desde 2,30% anterior y asimismo anunció nuevos estímulos a la economía, con recortes en el Ratio de Depósito de Reservas de los bancos y en los tipos de repos y con incentivos al sector inmobiliario y a la inversión bursátil.

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 Guizarro
carla.mayor.guizarro@es.ey.com

Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
PMI Servicios	23 septiembre	Francia	Septiembre	55,0	52,5	48,3	Alta
PMI Manufacturero	23 septiembre	Alemania	Septiembre	42,4	42,3	40,3	Alta
PMI Compuesto	23 septiembre	Eurozona	Septiembre	51,0	50,5	48,9	Alta
PMI Servicios	23 septiembre	Reino Unido	Septiembre	53,7	53,5	52,8	Alta
PMI Compuesto	23 septiembre	EE.UU	Septiembre	54,6	-	54,4	Alta
Clima laboral	24 septiembre	Alemania	Septiembre	86,6	86,0	85,4	Alta
PPI servicios	25 septiembre	Japón	Agosto	2,8%	-	2,7%	Alta
Ventas nuevas viviendas	25 septiembre	EE.UU	Agosto	0,739M	0,700M	0,716M	Alta
Subsidio por desempleo	26 septiembre	EE.UU	Semanal	219K	225K	-	Alta
IPC	27 septiembre	Japón	Septiembre	2,4%	2,0%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,1157	0,22%	-0,05%	1,1194	1,1037
JPY/EUR	161,62	0,29%	1,47%	161,49	155,65
GBP/EUR	0,8355	-0,01%	-0,56%	0,8365	0,8670
CHF/EUR	0,9498	0,32%	0,33%	0,9495	0,9286
AUD/EUR	1,6247	-0,42%	-0,80%	1,6276	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,8305	-0,22%	-0,69%	7,8692	7,8509
RUB/EUR	102,780	-0,19%	-0,10%	117,201	98,5913
MXN/EUR	21,846	-0,07%	1,39%	21,743	18,7231
BRL/EUR	6,1081	0,16%	0,83%	6,1104	5,3618
INR/EUR	93,348	0,26%	0,01%	93,575	91,9045

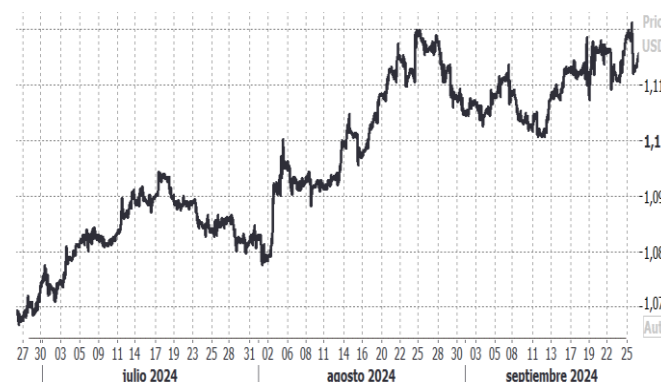
El dólar se mantiene a la defensiva ante las expectativas de nuevos recortes agresivos de tipos de interés por parte de la Reserva Federal. A pesar de que la semana pasada la Fed sorprendió con un recorte de 50 pb en los fondos federales, durante esta semana se ha disparado la probabilidad de un nuevo descenso en 50 pb hasta el 58% (desde el 29% de la semana pasada). Los malos datos de sentimiento del consumidor profundizaron el pesimismo sobre la evolución de la actividad en EE.UU.

El menor diferencial de tipos de interés frente a la mayoría de las contrapartidas ha llevado al índice del dólar DXY hasta mínimos de la semana pasada en 100,22. Frente al euro, las cesiones del dólar también alcanzan niveles superiores a 1,12 USD/EUR, acercándose a la zona de resistencia del EUR/USD de 1,1275/1,1290.

Las cesiones del dólar resultan significativas frente al yuan después de las medidas de estímulo monetario por parte del banco central chino. En el último mes, el dólar ha perdido un 3,5% frente al yuan (desde su máximo anual) y completa la corrección del 50% de la subida del dólar del periodo 2023-2024. Los avances del yuan también han contagiado el optimismo sobre otras divisas con un estrecho vínculo económico con China, como son el dólar australiano y el dólar neozelandés.

País	Fecha	Evento
Suiza	26/09/2024	Decisión tipos de interés
Nueva Zelanda	09/10/2024	Decisión tipos de interés
Eurozona	17/10/2024	Decisión tipos de interés del BCE
Canadá	23/10/2024	Decisión tipos de interés

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30
EUR/USD	5,73%	6,09%	6,23%	6,54%	6,35%	6,41%
EUR/JPY	10,76%	9,94%	9,57%	10,44%	9,67%	9,38%
EUR/GBP	4,17%	4,77%	5,13%	4,62%	4,86%	5,15%



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USDEUR	
R1	1,1190	S1	1,1075	MM 20	1,1096
R2	1,1201	S2	1,1000	MM 60	1,0995
R3	1,1280	S3	1,0870	MM 200	1,0872

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,1170	1,1171	0,8365	0,8366	161,13	161,15
3 meses	1,1193	1,1197	0,8386	0,8387	160,27	160,30
6 meses	1,1227	1,1230	0,8421	0,8423	159,13	159,19
12 meses	1,1295	1,1299	0,8495	0,8498	157,52	157,62

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos del Tesoro de EE. UU. subieron el miércoles, ya que los inversores siguen confiando en que la Reserva Federal logrará una desaceleración controlada de la mayor economía del mundo en su reciente ciclo de recorte de tipos. Así, los rendimientos del Treasury a diez años de EE. UU. se negociaron por última vez con un alza de 4.3 pb a 3.779%. Los rendimientos de los bonos de la zona euro subieron ligeramente el miércoles después de caer durante las dos sesiones anteriores, ya que los inversores se prepararon para más recortes de tipos por parte del Banco Central Europeo. El rendimiento del Bund a 10 años, el referente para el bloque de la zona Euro, subió 5 pb a 2.18%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,3580	5,2470	4,9588	0,2271	1,2097	1,8250	9,9430	10,642
3 Meses	3,4020	5,3380	5,0849	0,1669	1,2105	1,8360	9,7640	11,005
6 Meses	3,1960	5,3814	5,1912	0,1220	1,3294	1,8910	9,5240	11,511
12 meses	2,8580	-	5,2910	0,0550	1,5198	1,9260	9,0940	12,042

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,114	1,989	2,169	-
EE.UU.	3,559	3,526	3,777	161
UK	3,957	3,830	3,987	182
JAP	0,346	0,462	0,830	-134
ESP	2,357	2,448	2,964	80

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
FED	5,00%	-50 pb	18/09/24	07/11
BCE	3,50%	-25 pb	12/09/24	17/10
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	2,2195	2,2510	3,4750	3,9750	0,5025
5 Años	2,2300	2,2570	3,4580	3,8566	0,5950
7 Años	2,2905	2,3210	3,4925	3,8239	0,7000
10 Años	2,3970	2,3910	3,5601	3,8631	0,8863

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Ecuador	2430 (0,4%)	1x4	3,2020
Suecia	10 (-3,1%)	3x6	2,8560
Suiza	10 (-3,1%)	6x9	2,3070
Holanda	11 (-3,1%)	9x12	2,0070

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	71,77	-2,30%	70,88	70,58
WTI (\$/Barril)	68,05	-2,35%	67,53	66,40
Oro (\$/Oz)	2.660,6	0,15%	2.687,1	2.758,20
Cobre (\$/Ton)	9.677,6	0,13%	9.811,2	10.024,4*
Zinc (\$/Ton)	2.963,4	-0,38%	2.999,9	3.019,6*
Aluminio (\$/Ton)	2.518,0	-0,64%	2.537,3	2.614,7*
Níquel (\$/Ton)	16.554,1	0,54%	16.796,0	-606,7*
Hierro Fe (\$/Ton)	92,25	0,40%	96,52	94,67
Aceros (\$/Ton)	726,0	0,54%	764,0	817,0
Azúcar (\$/Ton)	597,1	0,29%	597,1	555,3
Café (\$/Lb)	269,1	0,49%	269,1	257,1
Co2 (€/Ton)	64,71	2,16%	65,24	66,91
Baltic Dry Index	1.896,0	0,32%	-	-
Reuters MP Index	82,51	0,17%	-	-

Los precios del petróleo cayeron más de un 2% el miércoles, ya que disminuyeron las preocupaciones por las interrupciones en el suministro en Libia y persistieron las preocupaciones sobre la demanda, a pesar de los últimos planes de estímulo de China. Aun así, la caída de las reservas de crudo en EE. UU., y el aumento de las tensiones en el Medio Oriente brindaron cierto apoyo. Los futuros del Brent bajaron un 2,37%, a 73.39 \$/barril, mientras que el WTI cayó un 2,67%, a 69.65 \$/barril. Las facciones de Libia firmaron un acuerdo sobre el proceso para nombrar al gobernador del Banco Central, un paso inicial para resolver la disputa sobre el control del Banco Central y los ingresos petroleros que han reducido la producción y exportación de petróleo en Libia. El oro se disparó a un máximo histórico el miércoles, ya que las expectativas de otro gran recorte de tipos por parte de la Reserva Federal de EE. UU. impulsaron el rally alcista del metal precioso. El oro al contado subió un 0,2% a 2.662 \$/Oz.



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	18.015,95	19.506,55	-7,64%	6,90%	XETRA DAX	18.918,50	18.996,63	-0,41%	12,94%
S&P500	5.722,26	5.732,93	-0,19%	19,97%	IBEX 35	11.792,60	11.837,00	-0,38%	16,73%
NASDAQ	17.721,59	18.074,52	-1,95%	5,32%	EUROSTOXX 50	4.916,89	4.940,72	-0,48%	8,74%
NIKKEI 225	37.870,26	37.940,59	-0,19%	13,17%	MERC. CONT.	1.154,15	1.158,45	-0,37%	15,76%
FTSE 100	8.268,70	8.282,76	-0,17%	6,92%	CAC-40	7.565,62	7.604,01	-0,50%	0,30%

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