

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- La Zona Euro sigue atravesando un enfriamiento económico con un PMI de 49,7 el mes de octubre
- Durante el transcurso de la pasada semana el USD ha llegado a cotizar niveles cercanos a 1,0760 frente al EUR
- Los precios del petróleo cerraron al alza el viernes y ganaron un 4% en la semana

Festividades:

- 28 octubre: Nueva Zelanda
- 1 noviembre: Suecia

Global Macro

La semana pasada se publicó la evolución del indicador de moda o PMI al mes de octubre. Un mes más nos confirman el enfriamiento económico que atraviesa la Zona Euro al situarse este indicador en el 49,7 no compensando la positiva evolución del sector servicios 51,2 al deterioro del sector manufacturero 45,9. Alemania y Francia siguen restando tanto en servicios como sobre todo en el sector manufacturero, en el que ambos países coinciden en un 44,5. Japón también se sitúa por debajo de 50 en 49. Los únicos países por encima de 50 son el Reino Unido en el 51,7 y EEUU en el 54,3. La tendencia de estos PMI puede verse confirmada esta semana con la publicación de los datos de crecimiento del PIB al 3Q. De EEUU se espera que mantenga el 3% del 2Q y de la Zona Euro se espera que se situó en el 0,8%, manteniéndose el diferencial de crecimiento entre ambos países. Además esta semana es muy importante e la publicación de otros datos macro como la tasa de paro en EEUU o los datos de inflación en la Zona Euro. Todos estos datos serán tenidos en cuenta en las próximas reuniones de la FED prevista para el 7/12 y del BCE para el 12/12. El gobierno chino sigue sin confirmar el contenido del paquete de medidas de impulso económico para su país. Mientras tanto, han confirmado que el crecimiento del PIB 3Q se ha situado en el 4,6% nivel inferior al 4,7% del 2Q. La economía de China sigue en problemas.

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 |
|-------------------------------------|------------|-----------|-------------|----------|----------|------|-------------|
| Ventas minoristas | 28 octubre | España | Septiembre | 2,3% | - | 4,1% | Alta |
| Tasa de desempleo | 29 octubre | Japón | Septiembre | 2,5% | - | - | Alta |
| Confianza del consumidor | 29 octubre | EE.UU | Octubre | 98,7 | 98,8 | - | Alta |
| PIB Trimestral | 29 octubre | Bruselas | Q3 | 0,2% | - | - | Alta |
| IPC Interanual | 30 octubre | Australia | Q3 | 3,8% | - | - | Alta |
| PIB interanual | 30 octubre | España | Q3 | 3,1% | - | - | Alta |
| Tasa de desempleo | 30 octubre | Alemania | Octubre | 6,0% | 6,1% | - | Alta |
| Avance del PIB | 30 octubre | EE.UU | Q3 | 3,0% | 3,0% | - | Alta |
| Precios al productor | 31 octubre | Francia | Septiembre | -6,3% | - | - | Alta |
| Solicitudes subsidios por desempleo | 31 octubre | EE.UU | 21 Oct, w/e | 227K | - | - | Alta |

Mercado de Divisas

| Divisas | Apertura | Δ% Diaria | Δ% Semanal | Fixings | 31/12/2023 |
|---------|----------|-----------|------------|---------|------------|
| USD/EUR | 1,0805 | 0,09% | -0,45% | 1,0825 | 1,1037 |
| JPY/EUR | 165,72 | 0,78% | 1,16% | 164,45 | 155,65 |
| GBP/EUR | 0,8331 | 0,00% | 0,24% | 0,8336 | 0,8670 |
| CHF/EUR | 0,9377 | 0,22% | -0,31% | 0,9382 | 0,9286 |
| AUD/EUR | 1,6378 | 0,20% | 0,78% | 1,6311 | 1,6206 |

| Divisas | Apertura | Δ% Diaria | Δ% Sem | Fixings | 31/12/2023 |
|---------|----------|-----------|--------|---------|------------|
| CNY/EUR | 7,7045 | 0,17% | -0,16% | 7,7123 | 7,8509 |
| RUB/EUR | 104,953 | -0,03% | 1,75% | 117,201 | 98,5913 |
| MXN/EUR | 21,630 | 0,36% | -0,70% | 21,441 | 18,7231 |
| BRL/EUR | 6,1679 | 0,12% | -0,87% | 6,1420 | 5,3618 |
| INR/EUR | 90,848 | 0,06% | -0,34% | 91,027 | 91,9045 |

Durante el transcurso de la pasada semana el USD ha llegado a cotizar niveles cercanos a 1,0760 frente al EUR no vistos desde principios del pasado mes de julio. El USD se ha beneficiado de la mayor solidez que esta mostrando su economía, así como la mayor rentabilidad que generan los títulos norteamericanos frente a los europeos, siendo un alto atractivo para el inversor. El diferencial de rentabilidad de la deuda a 10 años está a favor de EEUU en 191 pb frente al benchmark de la Zona Euro. 4,20% frente 2,29%.

Desde un punto de vista técnico el USD ya presenta ciertos niveles de sobrecompra al 68% que le están limitando las posibilidades para superar el punto de referencia ubicado en 1,0760. Su cotización actual frente al EUR esta limitada dentro del rango 1,0760 – 1,0850. De superarse cualquiera de los extremos, las siguientes referencias serían 1,0600 y 1,1170.

A la espera de los resultados de las elecciones en Japón, el JPY se sitúa en la zona media del rango 155 – 175 JPY/EUR a la espera de novedades. La GBP cotiza niveles cercanos a sus máximos de dos años tras la publicación de un positivo dato de PMI y de sus elevados tipos de interés el 5%. El CNY cede posiciones hasta 7,12 por USD ante la ausencia de novedades en relación a las medidas que va adoptar el gobierno para reactivar su economía.

| País | Fecha | Evento |
|---------------|------------|------------------------------|
| 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 |
| Nueva Zelanda | 27/11/2024 | Decisión de tipos de interés |

| Volatilidad FX | 1M | | 6M | | 12M | |
|----------------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| | ATM | ATM | ATM | ATM | D-30 | D-30 |
| EUR/USD | 8,03% | 6,73% | 6,70% | 5,69% | 6,12% | 6,25% |
| EUR/JPY | 11,36% | 10,43% | 10,19% | 10,80% | 9,98% | 9,59% |
| EUR/GBP | 5,05% | 4,93% | 5,18% | 4,16% | 4,77% | 5,13% |



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

| Resistencias USD/EUR | | Soportes USD/EUR | | Medias Móviles USDEUR | |
|----------------------|--------|------------------|--------|-----------------------|--------|
| R1 | 1,0990 | S1 | 1,0780 | MM 20 | 1,0903 |
| R2 | 1,1030 | S2 | 1,0740 | MM 60 | 1,1019 |
| R3 | 1,1075 | S3 | 1,0570 | MM 200 | 1,0868 |

| Forward | USD/EUR | | GBP/EUR | | JPY/EUR | |
|----------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| 1 mes | 1,0818 | 1,0822 | 0,8341 | 0,8342 | 165,32 | 165,34 |
| 3 meses | 1,0849 | 1,0853 | 0,8365 | 0,8367 | 164,42 | 164,44 |
| 6 meses | 1,0899 | 1,0903 | 0,8405 | 0,8406 | 163,48 | 163,52 |
| 12 meses | 1,1006 | 1,1011 | 0,8488 | 0,8490 | 161,98 | 162,07 |

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos del Tesoro subieron el viernes, mientras los inversores esperaban los datos de empleo de la próxima semana para obtener nuevas pistas sobre el posible camino de recortes de tipos por parte de la FED, y las elecciones en EE.UU. el próximo mes. Así, el rendimiento del Treasury a 10 años subió 2,4 pb, situándose en 4,226%. Los rendimientos de los bonos de la zona euro subieron tras una encuesta que mostró una confianza empresarial mejor de lo esperado en Alemania. Con ello, el bund alemán a 10 años, aumentó 3,5 pb, situándose en 2,289%, después de descender desde un máximo de siete semanas de 2,334% a principios de la semana.

| Tipo interés | EURIBOR | USD | GBP | JPY | CHF | CNY | MXN | BRL |
|--------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1 Mes | 3,1270 | 4,8565 | 4,9595 | 0,2268 | 0,9605 | 1,8210 | 9,9340 | 10,890 |
| 3 Meses | 3,0590 | 5,1720 | 5,0024 | 0,2157 | 1,1291 | 1,8840 | 9,7550 | 11,393 |
| 6 Meses | 2,8940 | 5,3009 | 5,1499 | 0,1469 | 1,2472 | 1,9220 | 9,5320 | 11,877 |
| 12 meses | 2,5650 | - | 5,2710 | 0,0760 | 1,4580 | 1,9480 | 9,0600 | 12,450 |

| Bonos | 2 años | 5 años | 10 años | Diferencial Bund 10y |
|--------|--------|--------|---------|----------------------|
| GER | 2,174 | 2,155 | 2,338 | - |
| EE.UU. | 4,133 | 4,108 | 4,288 | 195 |
| UK | 4,195 | 4,139 | 4,282 | 194 |
| JAP | 0,459 | 0,603 | 0,978 | -136 |
| ESP | 2,405 | 2,566 | 3,032 | 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 | 2,2184 | 2,2620 | 4,0769 | 4,1945 | 0,6050 |
| 5 Años | 2,2660 | 2,3110 | 4,0230 | 4,1160 | 0,7088 |
| 7 Años | 2,3285 | 2,3660 | 4,0240 | 4,0958 | 0,8200 |
| 10 Años | 2,4270 | 2,4440 | 4,0580 | 4,1120 | 1,0050 |

| | CDS 5 años | FRAs | EUR |
|--------|-------------|------|--------|
| Brassa | 159 (1,9%) | 1x4 | 2,8860 |
| Israel | 66 (1,5%) | 3x6 | 2,4740 |
| Perú | 79 (-5,0%) | 6x9 | 2,0910 |
| México | 121 (-2,0%) | 9x12 | 1,9260 |

Commodities

| Commodity | Último | %Var. | Fwd 3meses | Fwd 12meses |
|--------------------|----------|--------|------------|-------------|
| Brent (\$/Barril) | 72,92 | -4,12% | 71,97 | 71,14 |
| WTI (\$/Barril) | 68,64 | -4,37% | 68,64 | 66,98 |
| Oro (\$/Oz) | 2.738,7 | -0,33% | 2.752,6 | 2.838,10 |
| Cobre (\$/Ton) | 9.469,4 | 1,09% | 9.556,6 | 9.833,5* |
| Zinc (\$/Ton) | 3.117,4 | -2,57% | 3.113,3 | 3.076,3* |
| Aluminio (\$/Ton) | 2.643,6 | 1,09% | 2.666,6 | 2.730,1* |
| Níquel (\$/Ton) | 15.921,8 | -0,78% | 16.167,0 | -538,1* |
| Hierro Fe (\$/Ton) | 104,23 | -0,16% | 100,90 | 99,88 |
| Aceros (\$/Ton) | 704,0 | -0,78% | 715,0 | 800,0 |
| Azúcar (\$/Ton) | 566,2 | -0,60% | 566,2 | 535,7 |
| Café (\$/Lb) | 248,4 | 1,20% | 248,4 | 240,3 |
| Co2 (€/Ton) | 66,61 | 0,51% | 66,97 | 68,60 |
| Baltic Dry Index | 1.410,0 | -0,49% | - | - |
| Reuters MP Index | 78,18 | -1,54% | 76,85 | 75,12 |

Los precios del petróleo cerraron al alza el viernes y ganaron un 4% en la semana, con los inversores evaluando el conflicto en curso en Medio Oriente y las próximas elecciones en EE. UU. el mes que viene. Es así que los futuros del crudo Brent subieron un 2,25%, a 76,05\$/Barril. El crudo estadounidense West Texas Intermediate aumentó un 2,27%, a 71,78 \$/Barril. En cuanto al mercado de los metales preciosos, los precios del oro subieron levemente el viernes después de recuperarse de una toma de ganancias, ya que las tensiones en Medio Oriente y las inquietudes por las elecciones en EE. UU. respaldaron los precios, mientras que el paladio extendió sus ganancias a máximos de 10 meses. De esta manera, el oro al contado subió un 0,2% a 2.741,50 \$/Oz, mientras que sus futuros cerraron con un alza de 0,2% a 2.754,60 \$/Oz. El paladio al contado alcanzó un máximo de diez meses, en medio de preocupaciones sobre las exportaciones de Rusia. Su último precio subió un 3,2% a 1.194,36 \$/Oz.



Renta variable

| Índice | Cierre | Cierre anterior | %Var. Día | %Var. Año | Índice | Cierre | Cierre anterior | %Var. Día | %Var. Año |
|----------------|-----------|-----------------|-----------|-----------|--------------|-----------|-----------------|-----------|-----------|
| NYSE COMPOSITE | 19.456,27 | 19.560,73 | -0,53% | 15,45% | XETRA DAX | 19.463,59 | 19.443,00 | 0,11% | 16,19% |
| S&P500 | 5.808,86 | 5.809,86 | -0,02% | 21,78% | IBEX 35 | 11.812,50 | 11.839,80 | -0,23% | 16,93% |
| NASDAQ | 20.352,02 | 18.415,49 | 10,52% | 20,96% | EUROSTOXX 50 | 4.943,09 | 4.935,45 | 0,15% | 9,32% |
| NIKKEI 225 | 37.913,92 | 38.143,29 | -0,60% | 13,30% | MERC. CONT. | 1.156,85 | 1.158,73 | -0,16% | 16,03% |
| FTSE 100 | 8.248,84 | 8.269,38 | -0,25% | 6,67% | CAC-40 | 7.497,54 | 7.503,28 | -0,08% | -0,61% |

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