

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- El PIB de EE. UU. aumentó a una tasa anualizada no revisada del 2,8%
- Corrección a la baja del dólar tras los fuertes avances anteriores, llevando al EUR/USD a recuperar 2,5% en apenas 3 sesiones
- Los precios del petróleo bajaron ligeramente el miércoles debido a un inesperado aumento en las existencias de gasolina en EE. UU.

Festividades:

- 26 noviembre: Mongolia
- 28 noviembre: Estados Unidos

Global Macro

El PIB de EE. UU. aumentó a una tasa anualizada no revisada del 2,8%, según informó la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio en su segunda estimación del PIB del tercer trimestre. Además, el número de estadounidenses que presentaron nuevas solicitudes de prestaciones por desempleo volvió a caer la semana pasada, pero muchos trabajadores despedidos están enfrentando largos periodos de desempleo. Esto mantiene abierta la posibilidad de que la Reserva Federal realice otro recorte de tipos de interés en diciembre. La economía de Estados Unidos creció a un ritmo sólido en el tercer trimestre, confirmó el gobierno este miércoles, impulsada por un gasto robusto de los consumidores. Se espera que la confianza de los consumidores alemanes caiga en el último mes del año, ya que los hogares, preocupados por los informes de recortes de empleo, se muestran más pesimistas respecto a sus perspectivas de ingresos. La tasa de desempleo registrada en Polonia cayó al 4,9% en octubre, comparada con el 5,0% en septiembre, por debajo de las expectativas del 5,0%. En Australia, debido a que los reembolsos del gobierno en las facturas de electricidad continúan moderando los precios de la energía, la inflación de precios al consumidor en octubre se mantuvo en un mínimo de tres años. Sin embargo, los indicadores de inflación subyacente mostraron un ligero aumento, lo que sugiere que persisten presiones de costes en otros sectores.

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
Confianza del consumidor	26 noviembre	EE. UU	Noviembre	108,7%	111,6	111,7	Alta
Ventas de viviendas nuevas	26 noviembre	EE. UU	Octubre	0,738M	0,725M	0,610M	Alta
Trabajo de construcción realizado	27 noviembre	Australia	Q3	0,1%	0,3%	1,6%	Alta
IPC interanual	27 noviembre	Australia	Octubre	2,1%	2,3%	2,1%	Alta
Precios de las viviendas	27-29 noviembre	Reino Unido	Noviembre	2,4%	-	-	Alta
Solicitudes subsidios desempleo	27 noviembre	EE. UU	23 nov, w/e	213K	217K	213K	Alta
IPC armonizado interanual preliminar	28 noviembre	Alemania	Noviembre	2,4%	2,5%	-	Alta
Sentimiento económico	28 noviembre	Eurozona	Noviembre	-0,96	-	-	Alta
Ventas Minoristas	29 noviembre	España	Octubre	4,1%	-	-	Alta
Tasa de desempleo	29 noviembre	Japón	Octubre	2,4%	2,5%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,0529	-0,34%	0,53%	1,0531	1,1037
JPY/EUR	159,92	0,16%	-1,20%	159,65	155,65
GBP/EUR	0,8325	-0,11%	0,11%	0,8340	0,8670
CHF/EUR	0,9313	-0,05%	0,28%	0,9309	0,9286
AUD/EUR	1,6254	-0,05%	1,02%	1,6247	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,6371	-0,27%	0,64%	7,6347	7,8509
RUB/EUR	117,399	-1,81%	10,65%	117,201	98,5913
MXN/EUR	21,416	-1,42%	0,26%	21,847	18,7231
BRL/EUR	6,2518	-0,35%	2,66%	6,1293	5,3618
INR/EUR	88,982	-0,25%	0,54%	88,894	91,9045

Corrección a la baja del dólar tras los fuertes avances de semanas anteriores, llevando al EUR/USD a recuperar 2,5% en apenas 3 sesiones. La liquidación de posiciones largas en dólar se produce como realización de beneficios antes de la festividad de hoy en EE.UU. a pesar de que los datos norteamericanos fueron mayores de los esperados. Aun así, la resistencia de la inflación a nuevos descensos apenas ha modificado las expectativas de nuevos recortes de tipos de interés por parte de la Reserva Federal.

Esta liquidación ha sido más intensa frente al yen que recupera un 4% desde el 15 de noviembre, hasta niveles cercanos a 150 JPY/USD.

La excepción a la corrección a la baja del dólar ha sido el real brasileño, que se había mantenido estable en las últimas semanas. El real pierde un 2,2% hasta 5,9389 BRL/USD, muy cerca del máximo histórico del dólar en 5,9708 BRL/USD de mayo de 2020. Tras el mal dato de empleo en Brasil, el mercado reaccionaba también adversamente al impacto de los recortes fiscales en un aumento del déficit público. Las ventas generalizadas de bonos brasileños disparan la TIR del bono a 10 años en 38 pb.

La atención para hoy se desvía a Europa ante las dificultades del gobierno francés para aprobar el presupuesto.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USDEUR	
R1	1,0670	S1	1,0395	MM 20	1,0625
R2	1,0775	S2	1,0332	MM 60	1,0867
R3	1,0875	S3	1,0200	MM 200	1,0852

País	Fecha	Evento
Nueva Zelanda	27/11/2024	Decisión de tipos de interés
Canadá	11/12/2024	Decisión de tipos de interés
Eurozona	12/12/2024	Decisión de tipos de interés
EE.UU	18/12/2024	Decisión de tipos de interés

Volatilidad FX	1M			12M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	8,25%	7,61%	7,53%	8,42%	6,66%	6,61%
EUR/JPY	11,67%	10,79%	10,47%	10,79%	10,23%	10,07%
EUR/GBP	4,70%	5,12%	5,42%	5,19%	5,03%	5,21%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0542	1,0543	0,8336
3 meses	1,0572	1,0573	0,8361
6 meses	1,0627	1,0629	0,8406
12 meses	1,0747	1,0749	0,8502

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. bajaron el miércoles debido a la debilidad en la confianza del consumidor en Europa y a datos de inflación en EE. UU. en línea con lo esperado. De esta manera, el rendimiento del Treasury a 10 años se situó en 4,265 %, casi 4 pb por debajo del martes. Por su parte, los rendimientos europeos fueron presionados a la baja por datos de confianza del consumidor muy decepcionantes de Alemania y Francia, además de los recientes indicadores de crecimiento débiles, lo que llevó a que el Bund alemán bajara alrededor de 2 pb hasta el 2,177%, tras haber cotizado previamente a su nivel más bajo en casi dos meses.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,0020	4,6825	4,7947	0,2272	0,9536	1,7790	9,9410	11,480
3 Meses	2,8980	4,9315	4,9272	0,2270	1,0376	1,8580	9,7660	11,957
6 Meses	2,6760	5,1831	5,0757	0,1734	1,1589	1,8790	9,5420	12,528
12 meses	2,3930	-	5,2342	0,0977	1,3896	1,8990	9,0930	13,218

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,020	1,990	2,141	-
EE.UU.	4,231	4,134	4,261	212
UK	4,294	4,173	4,291	215
JAP	0,575	0,720	1,047	-109
ESP	2,240	2,481	2,867	73

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
🇺🇸 FED	4,75%	-25 pb	07/11/24	18/12
🇪🇺 BCE	3,25%	-25 pb	17/10/24	12/12
🇬🇧 UK	4,75%	-25 pb	07/11/24	19/12
🇯🇵 JAP	0,25%	0 pb	31/10/24	19/12
🇦🇺 AUS	4,35%	0 pb	05/11/24	10/12

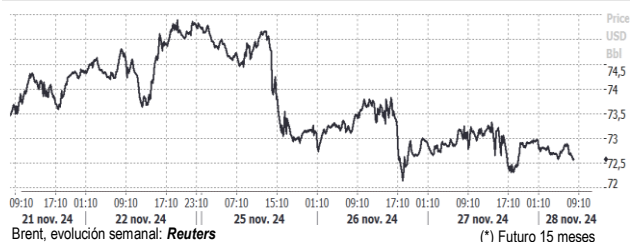
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,0955	2,1470	4,1852	4,2610	0,7475
5 Años	2,1010	2,1450	4,0779	4,1070	0,8275
7 Años	2,1340	2,1670	4,0390	4,0450	0,9163
10 Años	2,2050	2,2090	4,0399	4,0738	1,0825

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Austria	14 (1,6%)	1x4	2,7420
Irlanda	16 (1,3%)	3x6	2,3621
Bahrein	182 (-1,7%)	6x9	2,0240
Brassa	153 (-1,4%)	9x12	1,8900

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	72,56	-0,37%	71,39	70,33
WTI (\$/Barril)	68,45	-0,39%	67,79	66,84
Oro (\$/Oz)	2.636,4	0,03%	2.636,2	2.722,90
Cobre (\$/Ton)	8.901,7	0,20%	8.932,7	9.199,0*
Zinc (\$/Ton)	3.136,7	1,78%	3.133,0	3.120,7*
Aluminio (\$/Ton)	2.566,0	-0,68%	2.579,8	2.627,5*
Níquel (\$/Ton)	15.646,3	-0,72%	15.883,0	-503,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	102,17	0,11%	104,06	99,77
Aceero (\$/Ton)	702,0	-0,72%	702,0	810,0
Azúcar (\$/Ton)	560,2	0,90%	560,2	535,0
Café (\$/Lb)	326,2	4,49%	326,2	310,2
Co2 (€/Ton)	68,47	-1,10%	68,47	70,19
Baltic Dry Index	1.509,0	-4,55%	-	-
Reuters MP Index	78,18	-1,54%	76,85	75,12

Los precios del petróleo bajaron ligeramente el miércoles, ya que un inesperado aumento en las existencias de gasolina en EE. UU. superó las menores preocupaciones de suministro tras un acuerdo de alto el fuego entre Israel y Hezbollah. El crudo Brent cayó 0,2 % a 723 \$/barril, mientras que el West Texas Intermediate de EE. UU. bajó 0,2 % a 68 \$/barril. Los precios del oro repuntaron el miércoles desde un mínimo de más de una semana alcanzado en la sesión anterior, impulsados por un dólar más débil. Aunque la disminución de tensiones geopolíticas, que típicamente reduciría el atractivo del oro como refugio seguro, no logró frenar su impulso. El oro al contado sufrió un incremento del 0,7 % a 2.651 \$/Oz. Por otro lado, los futuros de oro en EE. UU. aumentaron 1.1 % a 2.650 \$/Oz. Entre otros, la plata al contado subió 0,2 % a 30 \$/Oz, el platino aumentó 0,3 % a 931 \$/Oz y el paladio se mantuvo estable en 978 \$/Oz.



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	20.209,82	20.219,45	-0,05%	19,92%	XETRA DAX	19.261,75	19.295,98	-0,18%	14,98%
S&P500	5.998,74	6.021,63	-0,38%	25,76%	IBEX 35	11.579,50	11.617,90	-0,33%	14,62%
NASDAQ	19.060,48	19.175,58	-0,60%	13,28%	EUROSTOXX 50	4.733,15	4.761,99	-0,61%	4,68%
NIKKEI 225	38.134,97	38.442,00	-0,80%	13,96%	MERC. CONT.	1.130,73	1.134,31	-0,32%	13,41%
FTSE 100	8.274,75	8.258,61	0,20%	7,00%	CAC-40	7.143,03	7.194,51	-0,72%	-5,30%

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