

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- En noviembre, la confianza del consumidor en EE.UU. repuntó tras tres meses seguidos de descensos hasta los 87 puntos
- El USD siguió mostrando síntomas de debilidad en los mercados cediendo posiciones frente al EUR
- Los precios del petróleo suben antes de la reunión de la OPEP+, donde se esperan posibles nuevos recortes en la producción

Festividades:

- 27 noviembre: India
- 1 diciembre: E.A.U.

Global Macro

En la Eurozona se publicaron los datos del sentimiento económico de Alemania y la confianza del consumidor en Francia. El primero se situó en -27,8 puntos, lo que supuso 0,1 puntos de mejora respecto a lo esperado y 0,3 puntos de mejora respecto a la cifra anterior. Aún así los datos no reflejaron una mejora sustancial en la principal economía europea. La confianza del consumidor en Francia repuntó 3 puntos hasta un 87, respecto al 84 que marcaba anteriormente. Por otro lado, en EE.UU., la confianza del consumidor en noviembre repuntó tras tres meses seguidos de descensos, situándose en 102 puntos y con una mejora de 2,5 puntos respecto a los datos de octubre. Asimismo, durante el martes se publicaron los datos de las ventas minoristas en Australia que experimentaban una ligera, pero sorprendente caída en un 0,2% respecto a septiembre, debido a que los consumidores se situaban a la espera del Black Friday que tuvo lugar el pasado viernes. Las ventas minoristas irlandesas registraron en octubre su primer descenso anual del año, con una caída del volumen del 0,2% respecto al año anterior, según mostraron el martes los datos de la Oficina Central de Estadística. Por su parte, el Gobierno central de Brasil registró en octubre un superávit presupuestario antes del pago de intereses de deuda de 18.300 millones de reales, superando el pronóstico de los analistas encuestados, que situaban la cifra en 15.600 millones de reales.

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

Pablo Gutierrez Delgado
pablo.gutierrez.delgado@es.ey.com

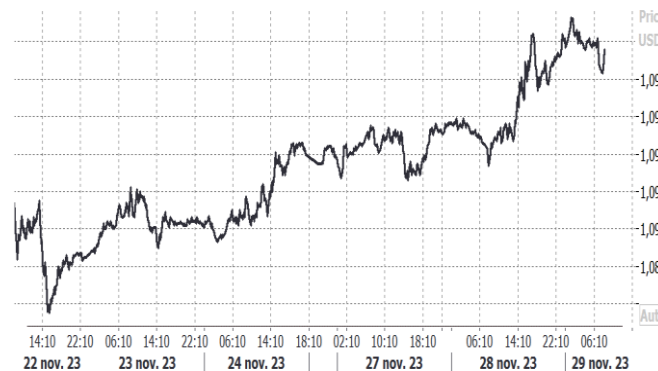
| Datos Macroeconómicos | Día | País | Periodo | Anterior | Esperado | Real | Importancia |
|---------------------------|--------------|-----------|-----------|----------|----------|--------|-------------|
| Venta de viviendas nuevas | 27 noviembre | EE.UU. | Octubre | 0,759M | 0,725M | 0,679M | Alta |
| Confianza del consumidor | 28 noviembre | EE.UU. | Noviembre | 102,6 | 101,0 | 102 | Alta |
| IPC Armonizado | 29 noviembre | España | Noviembre | 3,5% | 3,7% | - | Alta |
| Ventas minoristas | 29 noviembre | España | Octubre | 6,5% | - | - | Alta |
| IPC Armonizado | 29 noviembre | Alemania | Noviembre | 3,0% | 2,7% | - | Alta |
| PIB | 29 noviembre | EE.UU. | Q3 | 4,9% | 5% | - | Alta |
| IPC Armonizado | 30 noviembre | Zona Euro | Noviembre | 2,9% | 2,8% | - | Alta |
| Tasa de desempleo | 30 noviembre | Zona Euro | Octubre | 6,5% | 6,5% | - | Alta |
| PMI Manufacturero | 1 diciembre | España | Noviembre | 45,1 | 45,6 | - | Alta |
| PMI Manufacturero | 1 diciembre | Zona Euro | Noviembre | 43,8 | 43,8 | - | Alta |

Mercado de Divisas

| Divisas | Apertura | Δ% Diaria | Δ% Semanal | Fixings | 31/12/2022 |
|---------|----------|-----------|------------|---------|------------|
| USD/EUR | 1,0994 | 0,02% | 0,93% | 1,0949 | 1,0666 |
| JPY/EUR | 161,99 | -0,08% | -0,55% | 162,74 | 140,66 |
| GBP/EUR | 0,8652 | -0,10% | -0,76% | 0,8682 | 0,8869 |
| CHF/EUR | 0,9634 | -0,20% | 0,14% | 0,9645 | 0,9847 |
| AUD/EUR | 1,6568 | 0,19% | -0,49% | 1,6567 | 1,5693 |

| Divisas | Apertura | Δ% Diaria | Δ% Sem | Fixings | 31/12/2022 |
|---------|----------|-----------|--------|---------|------------|
| CNY/EUR | 7,8308 | -0,16% | 0,59% | 7,8323 | 7,3582 |
| RUB/EUR | 97,877 | 0,18% | 1,62% | 117,201 | - |
| MXN/EUR | 18,832 | -0,02% | 0,61% | 18,810 | 20,856 |
| BRL/EUR | 5,3553 | 0,02% | 0,18% | 5,3593 | 5,6383 |
| INR/EUR | 91,572 | -0,06% | 0,95% | 91,255 | 88,171 |

El USD siguió mostrando síntomas de debilidad en los mercados cediendo posiciones frente al EUR hasta mínimos no vistos desde el pasado mes de agosto. Los operadores siguen presionando a la divisa norteamericana ante la convicción que ha finalizado el ciclo alcista de los tipos de interés en este país y que antes o después empezarán a bajar para evitar la posibilidad de un enfriamiento no deseado en su economía. El mercado de futuros CME's da un 23% de probabilidades a que el recorte de tipos sea el próximo mes de marzo, aumentando al 50% si se estima que será en mayo. Según otro sector de analistas, esta situación se podría aceptar si existiese alguna contrapartida que estuviese mejor económicamente. Sin embargo, no es así. Por eso entienden que este movimiento es la muestra del agotamiento que tiene el mercado comprando USD desde principios del 2021. Al día de hoy la realización de plusvalías ha llevado al USD a un nivel de sobreventa cercano al 71%. Desde un punto de vista técnico, el USD podría seguir cediendo hasta 1,1050 siendo el siguiente soporte los mínimos del pasado mes de julio en niveles cercanos a 1,1200 USD/EUR. Como niveles de referencia para la apreciación destaca 1,0850 y 1,0680. La GBP cotiza máximos de tres meses en 0,8650 por EUR tras las declaraciones del BOE defendiendo la continuidad de su política monetaria restrictiva actual. Se mantiene el rango 0,86-0,88. El CNY cotiza 7,15 por USD tras las declaraciones del PBOC en la cuales defiende la estabilidad de su moneda.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

| País | Fecha | Evento |
|-----------|------------|--------------------------------------|
| Zona Euro | 29/11/2023 | Reunión de política no monetaria BCE |
| Alemania | 30/11/2023 | Comparecencia Nagel |
| EE.UU. | 01/12/2023 | Declaraciones de Powell |

| Resistencias USD | | Soportes USD | | Medias Móviles USD | |
|------------------|--------|--------------|--------|--------------------|--------|
| R1 | 1,0690 | S1 | 1,0520 | MM 20 | 1,0826 |
| R2 | 1,0760 | S2 | 1,0445 | MM 60 | 1,0675 |
| R3 | 1,0865 | S3 | 1,0405 | MM 200 | 1,0814 |

| Volatilidad FX | 1M | | | 6M | | | 12M | | |
|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|------|------|------|
| | ATM | ATM | ATM | D-30 | D-30 | D-30 | D-30 | D-30 | D-30 |
| EUR/USD | 6,49% | 6,24% | 6,52% | 6,83% | 7,14% | 7,34% | | | |
| EUR/JPY | 8,23% | 8,38% | 8,76% | 8,85% | 9,86% | 10,26% | | | |
| EUR/GBP | 4,58% | 5,18% | 5,70% | 4,58% | 5,41% | 5,95% | | | |

| Forward | USD/EUR | | GBP/EUR | | JPY/EUR | |
|----------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|
| 1 mes | 1,1009 | 1,1013 | 0,8660 | 0,8665 | 161,31 | 161,35 |
| 3 meses | 1,1035 | 1,1042 | 0,8679 | 0,8683 | 160,25 | 160,30 |
| 6 meses | 1,1081 | 1,1087 | 0,8711 | 0,8716 | 158,55 | 158,65 |
| 12 meses | 1,1172 | 1,1179 | 0,8783 | 0,8788 | 155,79 | 155,87 |

Mercado monetario y de crédito

El rendimiento del Treasury a 10 años experimentaba una caída de 2 pb, alcanzando 4,369%, cerca de mínimos de dos meses tras la publicación de datos poco halagüeños sobre el mercado inmobiliario y la confianza del consumidor, así como comentarios de funcionarios de la Reserva Federal señalando una posible bajada de tipos. En la eurozona, las tasas de rendimiento de los bonos cayeron siguiendo los movimientos en los bonos del Tesoro de Estados Unidos, con especial atención a los discursos de los funcionarios del BCE y los datos de inflación que se publicarán esta semana. El rendimiento del bund alemán cerraba con un descenso de 6 pb al 2,49%.

| Tipo interés | EURIBOR | USD | GBP | JPY | CHF | CNY | MXN | BRL |
|--------------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 1 Mes | 3,8480 | 5,3304 | 5,1980 | -0,0135 | 1,7028 | 2,2790 | 9,9350 | 11,941 |
| 3 Meses | 3,9510 | 5,3460 | 5,2192 | -0,0304 | 1,7065 | 2,4810 | 9,7430 | 11,618 |
| 6 Meses | 4,0500 | 5,2985 | 5,0928 | -0,0444 | 1,6761 | 2,5250 | 9,4930 | 11,157 |
| 12 meses | 4,0570 | - | 4,5199 | -0,0384 | 1,3767 | 2,5640 | 9,0050 | 10,471 |

| Bonos | 2 años | 5 años | 10 años | Diferencial Bund 10y |
|--------|--------|--------|---------|----------------------|
| GER | 2,858 | 2,384 | 2,441 | - |
| EE.UU. | 4,681 | 4,221 | 4,271 | 183 |
| UK | 4,577 | 4,156 | 4,131 | 169 |
| JAP | 0,045 | 0,257 | 0,671 | -177 |
| ESP | 3,288 | 3,023 | 3,446 | 101 |

| País | Tipo Oficial | Última modificación | Fecha modificación | Próxima Reunión |
|--------|--------------|---------------------|--------------------|-----------------|
| 🇺🇸 FED | 5,50% | +25 pb | 26/07/23 | 13/12 |
| 🇪🇺 BCE | 4,50% | +25 pb | 14/09/23 | 14/12 |
| 🇬🇧 UK | 5,25% | +25 pb | 03/08/23 | 14/12 |
| 🇯🇵 JAP | -0,1% | -20 pb | 29/01/16 | 19/12 |
| 🇦🇺 AUS | 4,35% | +25 pb | 07/11/23 | 05/12 |

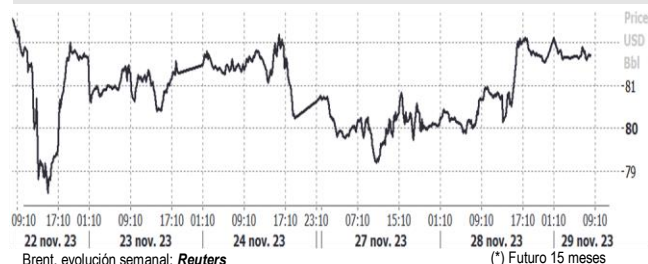
| Tipo IRS | EURIBOR 3M | EURIBOR 6M | USD | GBP | JPY |
|----------|------------|------------|--------|--------|--------|
| 3 Años | 3,0030 | 3,0760 | 4,4483 | 4,7122 | 0,3463 |
| 5 Años | 2,8475 | 2,9150 | 4,1996 | 4,4141 | 0,5363 |
| 7 Años | 2,8425 | 2,8920 | 4,1450 | 4,2768 | 0,7150 |
| 10 Años | 2,9130 | 2,9310 | 4,1553 | 4,2294 | 0,9388 |

| | CDS 5 años | FRAs | EUR |
|-----------|--------------|------|--------|
| Egipto | 1277 (+0,1%) | 1x4 | 3,9580 |
| C. Rica | 427 (+0,0%) | 3x6 | 3,8585 |
| Argentina | 4748 (-8,7%) | 6x9 | 3,6020 |
| Japón | 25 (-6,1%) | 9x12 | 3,3030 |

Commodities

| Commodity | Último | %Var. | Fwd 3meses | Fwd 12meses |
|--------------------|----------|--------|------------|-------------|
| Brent (\$/Barril) | 81,77 | 0,11% | 80,95 | 80,50 |
| WTI (\$/Barril) | 76,57 | 0,21% | 89,09 | 76,52 |
| Oro (\$/Oz) | 2.043,5 | 0,13% | 2.043,4 | 2.103,3 |
| Cobre (\$/Ton) | 8.387,8 | 1,56% | 8.473,0 | 8.713,0* |
| Zinc (\$/Ton) | 2.537,0 | 0,19% | 2.537,5 | 2.571,5* |
| Aluminio (\$/Ton) | 2.173,5 | 0,37% | 2.217,0 | 2.358,0* |
| Níquel (\$/Ton) | 16.539,0 | 4,39% | 16.766,0 | 17.756,0* |
| Hierro Fe (\$/Ton) | 130,40 | -0,02% | 128,44 | 120,36 |
| Acero (\$/Ton) | 901,0 | 4,39% | 1.050,0 | 926,0 |
| Azúcar (\$/Ton) | 738,2 | -0,99% | 693,2 | 719,1 |
| Café (\$/Lb) | 183,7 | 2,20% | 183,7 | 170,5 |
| Co2 (€/Ton) | 72,96 | -0,67% | 72,96 | 73,83 |
| Baltic Dry Index | 2.391,0 | 5,84% | - | - |
| Reuters MP Index | 87,59 | -0,64% | - | - |

Los precios del petróleo experimentaron un crecimiento de más del 2% en la jornada del martes impulsados por la posibilidad de que la OPEP+ extienda los recortes en suministro a 2024, una disminución provocada en parte por una caída en la producción de petróleo en Kazajistán y un dólar estadounidense más débil. Los futuros del Brent aumentaron un 2,4% hasta alcanzar 81,86 \$/Barril, al igual que los futuros del WTI que también experimentaron un aumento del 2,5% registrando 76,70 \$/Barril. En lo que respecta al mercado de metales preciosos, el oro subió por cuarta sesión consecutiva el martes alcanzando su nivel más alto en más de seis meses en 2.030,49 \$/Oz, motivado por la caída del dólar y las expectativas de que la Reserva Federal haya dado por zanjado el aumento de las tasas de interés. A su vez, la plata aumentó un 0,8% hasta 24,81 \$/Oz.



Renta variable

| Índice | Cierre | Cierre anterior | %Var. Día | %Var. Año | Índice | Cierre | Cierre anterior | %Var. Día | %Var. Año |
|----------------|-----------|-----------------|-----------|-----------|--------------|-----------|-----------------|-----------|-----------|
| NYSE COMPOSITE | 15.929,15 | 15.930,89 | -0,01% | 4,91% | XETRA DAX | 15.992,67 | 15.966,37 | 0,16% | 14,86% |
| S&P500 | 4.554,89 | 4.550,43 | 0,10% | 18,63% | IBEX 35 | 10.003,40 | 9.936,10 | 0,68% | 21,56% |
| NASDAQ | 14.281,76 | 14.241,02 | 0,29% | 30,55% | EUROSTOXX 50 | 4.348,02 | 4.354,41 | -0,15% | 14,61% |
| NIKKEI 225 | 33.408,39 | 33.447,67 | -0,12% | 28,03% | MERC. CONT. | 989,16 | 982,22 | 0,71% | 20,60% |
| FTSE 100 | 7.455,24 | 7.460,70 | -0,07% | 0,05% | CAC-40 | 7.250,13 | 7.265,49 | -0,21% | 11,99% |

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.

© 2023 Ernst & Young, S.L.

Todos los derechos reservados.

Principales fuentes de información:

- Oxford Economics
- FMI
- Refinitiv - Thomson Reuters
- OCDE
- Bloomberg
- Bancos Centrales