

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- La inflación medida por el deflactor del gasto en consumo personal se situó en el 2,2% en agosto
- El USD cotizó frente al EUR dentro del rango 1,1082 – 1,1213 alcanzando mínimos no vistos desde julio 2023
- Los precios del petróleo cerraron al alza el viernes, pero cayeron en la semana

Festividades:

- 3 octubre: Corea del Sur
- 4 octubre: Mozambique

Global Macro

El viernes se publicó uno de los indicadores más seguido por la FED USA, la inflación medida por el deflactor del gasto en consumo personal, situándose en el 2,2% en agosto tras el 2,5% del mes anterior. Este dato confirma que la presión en los precios sigue enfriándose y permite seguir especulando con futuros nuevos recortes en el tipo oficial de interés en EEUU. Sin embargo, también conocimos la importante mejoría en el indicador de consumo de la Universidad de Michigan, que al mes de septiembre alcanza 70,1 desde el 67,9 anterior y la confirmación del crecimiento en el 2Q del 3%. Buenos datos que compensan al primero y mantienen abierto el debate sobre los tipos de interés. En la Zona Euro, los 5 sabios alemanes confirman que el PIB 2024 de su país podría ser -0,1%, situando en 0,8% el crecimiento para el 2025. Mal pronóstico. En Francia y España se dio a conocer un importante descenso de la inflación al mes de septiembre, situándose en ambos casos en el 1,5%. Estos datos también deberían de presionar al BCE a bajar sus tipos oficiales de interés en su próxima reunión prevista para el 17 de octubre. En España también se confirmó que el PIB 2Q fue del 0,8% situando el dato interanual en el 3,1% desde el 2,5% del 1Q.

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
PIB	30 septiembre	Reino Unido	Q2	0,6%	0,6%	-	Alta
PMI Manufacturero	1 octubre	Australia	Septiembre	46,7	-	-	Alta
Tasa de desempleo	1 octubre	Japón	Agosto	2,7%	2,6%	-	Alta
PMI Manufacturero	1 octubre	Alemania	Septiembre	40,3	40,3	-	Alta
PMI Manufacturero	1 octubre	EE.UU	Septiembre	47,2	47,5	-	Alta
Tasa de desempleo	2 octubre	Eurozona	Agosto	6,4%	6,4%	-	Alta
PMI Servicios	3 octubre	Eurozona	Septiembre	50,5	50,5	-	Alta
PMI Compuesto	3 octubre	Alemania	Septiembre	47,2	47,2	-	Alta
Subsidio por desempleo	3 octubre	EE.UU	Semanal	218K	220K	-	Alta
Tasa de desempleo	4 octubre	EE.UU	Septiembre	4,2%	4,2%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,1164	0,00%	-0,22%	1,1158	1,1037
JPY/EUR	158,56	-0,11%	-0,85%	159,63	155,65
GBP/EUR	0,8338	-0,08%	-0,66%	0,8334	0,8670
CHF/EUR	0,9398	0,17%	-0,64%	0,9420	0,9286
AUD/EUR	1,6099	-0,48%	-1,35%	1,6180	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,8295	0,15%	-0,08%	7,8230	7,8509
RUB/EUR	104,103	-1,13%	2,42%	117,201	98,5913
MXN/EUR	21,974	0,05%	1,87%	21,837	18,7231
BRL/EUR	6,0673	0,00%	-1,40%	6,0668	5,3618
INR/EUR	93,545	0,11%	0,76%	93,384	91,9045

Durante el transcurso de la pasada semana el USD cotizó frente al EUR dentro del rango 1,1082 – 1,1213 alcanzando mínimos no vistos desde julio 2023. El USD sigue mostrando síntomas de debilidad ante las continuas especulaciones sobre futuros recortes en su tipo oficial de interés. Los operadores aprovechan cualquier dato negativo para vender USD. Sin embargo, los analistas también consideran que las dificultades económicas que están atravesando la mayoría de sus contrapartidas y sobre todo la Zona Euro, tampoco permiten grandes pérdidas en el USD, manteniendo vigente el rango técnico delimitado por 1,0950 y 1,1200 USD/EUR. Esta semana la publicación de la tasa de paro en EEUU, será un dato fundamental para anticipar el comportamiento del USD durante las próximas semanas.

La GBP cotiza máximos no vistos frente al EUR desde abril 2022 en 0,8330. La decisión de mantener su tipo oficial en el 5% permite la demanda de esta divisa.

El MXN vuelve a ceder posiciones frente al USD hasta 19,70 desde 19 tras la decisión del Banco Central de recortar por 25 pb el tipo oficial al 10,50%. Se esperan nuevos recortes y mas cesiones en su divisa. El CNY se acerca a 7 por USD desde 7,2750 tras la buena acogida de las medidas de impulso económico anunciadas por el gobierno chino.

País	Fecha	Evento
Reino Unido	05/10/2024	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	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	6,09%	6,24%	6,33%	6,21%	6,20%	6,31%
EUR/JPY	11,26%	10,03%	9,66%	10,10%	9,49%	9,21%
EUR/GBP	4,58%	4,83%	5,16%	4,55%	4,85%	5,15%



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USDEUR	
R1	1,1213	S1	1,1075	MM 20	1,1107
R2	1,1280	S2	1,1000	MM 60	1,1007
R3	1,1500	S3	1,0870	MM 200	1,0874

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,1178	1,1179	0,8349	0,8350	158,03	158,05
3 meses	1,1204	1,1205	0,8370	0,8372	157,14	157,15
6 meses	1,1237	1,1239	0,8405	0,8407	156,16	156,20
12 meses	1,1310	1,1313	0,8482	0,8484	154,68	154,78

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos cayeron el viernes después de que los datos mostraron que la inflación en la mayor economía del mundo siguió disminuyendo, lo que aumentó las posibilidades de un recorte de las tasas de interés en la reunión de política monetaria de noviembre de la FED. El rendimiento de referencia a 10 años cayó 3,8 pbs a 3,751%, camino de su peor caída diaria en dos semanas. En la Eurozona, los rendimientos también descendían, tras la publicación los datos de inflación de Francia y España que aumentaron las expectativas de recortes de las tasas de interés por parte del BCE. El Bund alemán cayó 3 pbs al 2,14% respecto al jueves.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,3650	5,2129	4,9595	0,2270	1,2098	1,8200	9,9330	10,649
3 Meses	3,3260	5,3268	5,0794	0,1702	1,2106	1,8400	9,7550	10,997
6 Meses	3,1520	5,3756	5,1892	0,1236	1,3267	1,8890	9,5330	11,532
12 meses	2,7710	-	5,2901	0,0565	1,5170	1,9230	9,1000	12,146

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,057	1,946	2,135	-
EE.UU.	3,565	3,514	3,764	163
UK	3,954	3,840	3,996	186
JAP	0,387	0,502	0,855	-128
ESP	2,322	2,423	2,933	80

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	5,00%	-50 pb	18/09/24	07/11
EU 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

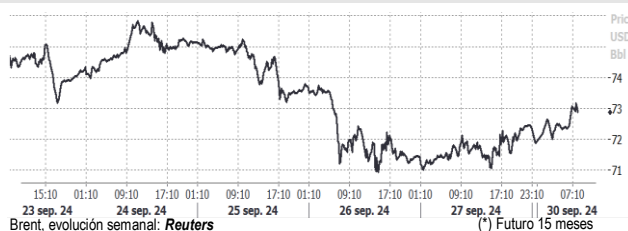
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,1595	2,1950	3,4760	3,9479	0,5513
5 Años	2,1840	2,2110	3,4530	3,8425	0,6363
7 Años	2,2530	2,2690	3,4827	3,8214	0,7338
10 Años	2,3660	2,3630	3,5490	3,8530	0,9113

	CDS 5 años	FRAs	EUR
México	122 (4,1%)	1x4	3,1260
Suiza	11 (3,7%)	3x6	2,7665
Australia	12 (-14,5%)	6x9	2,2200
China	61 (-2,5%)	9x12	1,9330

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	72,91	1,29%	72,01	71,51
WTI (\$/Barril)	69,01	1,22%	68,55	67,22
Oro (\$/Oz)	2.659,3	0,05%	2.679,7	2.748,30
Cobre (\$/Ton)	9.846,5	-0,99%	9.978,3	10.180,6*
Zinc (\$/Ton)	3.051,9	-0,30%	3.091,3	3.097,7*
Aluminio (\$/Ton)	2.630,2	1,24%	2.647,1	2.717,4*
Níquel (\$/Ton)	16.755,1	1,56%	16.996,0	-601,9*
Hierro Fe (\$/Ton)	92,98	0,48%	102,28	100,30
Aceros (\$/Ton)	734,0	1,56%	769,0	814,0
Azúcar (\$/Ton)	576,2	-2,98%	576,2	549,4
Café (\$/Lb)	269,2	-1,73%	269,2	257,7
Co2 (€/Ton)	65,78	-0,29%	66,33	67,99
Baltic Dry Index	2.110,0	0,91%	-	-
Reuters MP Index	82,51	0,17%	-	-

Los precios del petróleo cerraron al alza el viernes, pero cayeron en la semana, ya que los inversores sopesaron las expectativas de un mayor suministro mundial frente a un nuevo estímulo de China, el principal importador de crudo. Los futuros del crudo Brent cerraron con un alza de 0,53%, a 71,89\$/Barril. Los futuros del WTI de EE.UU. a un mes se incrementaban un 0,75%, a 68,18\$/Barril. En términos semanales, el Brent caía de alrededor del 3%, mientras que el WTI lo hacía alrededor del 5%. Los precios del oro se encaminaban el viernes a su mejor trimestre en más de ocho años con una ganancia de alrededor del 14%, tras haber alcanzado una serie de máximos históricos en las últimas sesiones. El oro al contado caía un 1% a 2.643,88\$/Oz. Los futuros del oro estadounidense cerraron con una baja del 0,9% a 2.668,1\$/Oz. El aluminio alcanzaba máximos de 16 semanas impulsado por el estímulo económico de China. Los futuros a 3 meses se incrementaron un 0,4% hasta los 2.623\$/Tn.



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	18.015,95	19.501,72	-7,62%	6,90%	XETRA DAX	19.473,63	19.238,36	1,22%	16,25%
S&P500	5.738,17	5.745,37	-0,13%	20,30%	IBEX 35	11.967,90	11.953,20	0,12%	18,47%
NASDAQ	17.721,59	18.190,29	-2,58%	5,32%	EUROSTOXX 50	5.067,45	5.032,59	0,69%	12,07%
NIKKEI 225	39.829,56	38.925,63	2,32%	19,02%	MERC. CONT.	1.172,01	1.170,01	0,17%	17,55%
FTSE 100	8.320,76	8.284,91	0,43%	7,60%	CAC-40	7.791,79	7.742,09	0,64%	3,30%

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