

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- La tasa de desempleo británica del tercer trimestre registró su nivel más bajo desde el segundo trimestre de 2020
- La jornada pasada, la lira turca registraba nuevas cesiones frente al dólar llegando a cotizar nuevos mínimos históricos
- Los precios del crudo registraron ligeros repuntes el martes ante las expectativas de inventarios ajustados en todo el mundo

Festividades:

- 17 de noviembre: República Checa
- 17 de noviembre: Eslovaquia

Global Macro

La tasa de desempleo británica cayó durante el tercer trimestre por encima de lo esperado, hasta alcanzar el 4,3% frente al 4,5% del trimestre anterior, registrando así su nivel más bajo desde el segundo trimestre de 2020. Esta disminución de la tasa de paro viene impulsada por la contratación por parte de los empresarios británicos de mayor personal después de que terminara el 30 de septiembre el plan de suspensión temporal de empleos financiado por el Estado. Asimismo, esto podría calmar la preocupación del Banco de Inglaterra sobre los riesgos que conlleva una subida de los tipos de interés. Por otro lado, durante el tercer trimestre de 2021, el PIB de la zona euro creció un 2,2%, acelerándose una décima respecto al trimestre anterior, lo que impulsó el dato de empleo un 0,9%. En cambio, el crecimiento del PIB de la UE se situó ligeramente por debajo del de la eurozona, registrando un 2,1%. No obstante, la tasa de ocupación creció al mismo ritmo que en la zona euro.

Por último, las ventas minoristas en EE.UU. se han acelerado en octubre registrando subidas del 1,7% frente al 1,2% de las previsiones.

Corporate Treasury Advisory

Juan Manuel Martínez Méndez

juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com

Ignacio Sartorius Carvajal

ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com

Julen Delgado Gutiérrez, CFA

julen.delgadogutierrez@es.ey.com

Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
IPC (Anual)	12 Noviembre	España	Octubre	4,0%	5,5%	5,4%	Media
Producción Industrial (Mensual)	12 Noviembre	Zona Euro	Septiembre	-1,7%	-0,5%	-0,2%	Media
PIB (Anual)	15 Noviembre	Japón	3T	0,4%	-0,2%	-0,8%	Media
Tasa Desempleo	16 Noviembre	Reino Unido	Septiembre	4,5%	4,4%	4,3%	Media
PIB (Anual)	16 Noviembre	Zona Euro	3T	3,7%	3,7%	3,7%	Alta
Ventas minoristas (Mensual)	16 Noviembre	EE.UU.	Octubre	0,8%	1,2%	1,7%	Media
IPC (Anual)	17 Noviembre	Reino Unido	Octubre	3,1%	3,2%	-	Alta
IPC (Anual)	17 Noviembre	Zona Euro	Octubre	4,1%	4,1%	-	Alta
Nuevas Solicitudes Desempleo	18 Noviembre	EE.UU.	Noviembre	-	-	-	Media
IPP (Anual)	19 Noviembre	Alemania	Octubre	14,2%	12,7%	-	Media

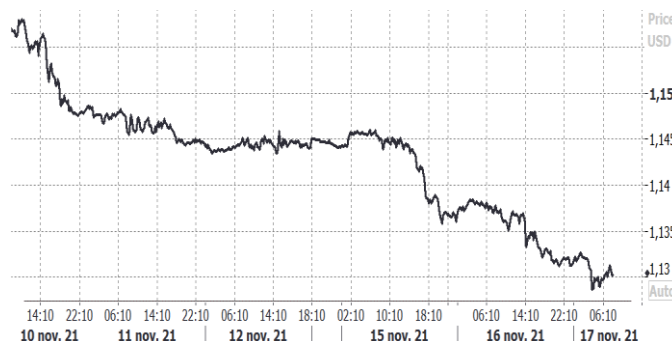
Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2020
USD/EUR	1,1307	-0,12%	-0,40%	1,1368	1,2271
JPY/EUR	129,91	-0,06%	1,66%	129,89	126,49
GBP/EUR	0,8405	-0,30%	0,57%	0,8453	0,899
CHF/EUR	1,0527	-0,04%	0,18%	1,0528	1,0802
AUD/EUR	1,5497	0,01%	-0,41%	1,5490	1,5896

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2020
CNY/EUR	7,2213	-0,20%	-0,48%	7,2627	8,0225
RUB/EUR	82,221	-0,42%	-0,79%	83,193	91,4671
MXN/EUR	23,463	-0,04%	0,56%	23,442	24,416
BRL/EUR	6,2226	-0,12%	2,44%	6,1838	6,3735
INR/EUR	87,045	-0,39%	0,30%	84,540	89,6605

La publicación de unos sólidos datos de ventas minoristas en Estados Unidos ayudaba a que el dólar recuperase posiciones frente al euro, llegando a cotizar durante la sesión del martes máximos no vistos en aproximadamente 16 meses. Las ventas minoristas estadounidenses experimentaban un crecimiento del 1,7% durante el pasado mes de octubre, superando ampliamente las expectativas de los inversores, que anticipan un dato más próximo al 1,5%. La cotización del dólar ha experimentado un rally alcista frente a los principales pares de divisa desde la publicación del dato de inflación de octubre, que ha servido para avivar las dudas sobre si la Reserva Federal podría aplicar subidas en su tipo de interés oficial antes de lo esperado. En este sentido, al cierre de sesión, el índice DXY registraba una subida del 0,3%, situándose en niveles de 95,74.

Por otro lado, la lira turca registraba nuevas cesiones frente al dólar durante la sesión del martes, llegando a cotizar nuevos mínimos históricos, situados en 10,45 USD/TRY. Los analistas aseguran que la actual hoja de ruta del Banco Central de Turquía, altamente influida por las directrices del presidente del país, Tayyip Erdogan, son la principal razón detrás de que la divisa turca acumule una pérdida del 29% frente al dólar desde el inicio del 2021.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
Francia	15/11/2021	Subasta deuda francesa
EE.UU.	15/11/2021	Subasta deuda estadounidense
EE.UU.	17/11/2021	Inventarios de crudo

Resistencias USD		Soportes USD		Medias Móviles USD	
R1	1,1640	S1	1,1525	MM 20	1,1301
R2	1,1685	S2	1,1490	MM 60	1,1310
R3	1,1760	S3	1,1425	MM 200	1,1343

Volatilidad	1M			6M			12M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	7,00%	6,43%	6,25%	5,10%	5,51%	5,67%			
EUR/JPY	7,11%	7,53%	7,56%	6,38%	6,81%	7,05%			
EUR/GBP	6,58%	6,54%	6,61%	5,33%	5,77%	6,03%			

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,1313	0,8408	129,95
3 meses	1,1335	0,8422	130,05
6 meses	1,1357	0,8445	130,15
12 meses	1,1417	0,8514	130,31

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. y las expectativas de inflación subieron el martes después de que las ventas minoristas aumentasen más de lo esperado en octubre. Los rendimientos del bono a 10 años retrocedieron 7 pb hasta el 1,6283%, situando la curva de rendimientos entre el bono a dos y diez años en 132 pb.

En la Zona Euro, los rendimientos de la deuda pública alemana subieron el martes, ya que los inversores equilibraron las preocupaciones sobre el aumento de la inflación y el posible endurecimiento de la política monetaria con los temores de una desaceleración económica debido al aumento de las infecciones COVID-19.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	-0,5660	0,0911	0,0543	-0,0722	-0,7934	2,0500	9,9700	8,1000
3 Meses	-0,5610	0,1579	0,1018	-0,0890	-0,7778	2,2500	9,8760	9,1770
6 Meses	-0,5280	0,2254	0,2949	-0,0528	-0,7186	2,2550	9,7380	10,652
12 meses	-0,4800	0,3943	0,6509	0,0580	-0,5706	2,3050	9,4460	11,823

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	-0,732	-0,557	-0,237	-
EE.UU.	0,524	1,269	1,632	187
UK	0,623	0,734	0,970	121
JAP	-0,123	-0,079	0,077	31
ESP	-0,598	-0,242	0,487	72

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	0,00% 0,25%	-100 pb	15/03/20	15/12
EU BCE	0,00%	-5 pb	10/03/16	16/12
UK	0,10%	-15 pb	19/03/20	16/12
JAP	-0,1%	-10 pb	29/01/16	17/12
AUS	0,25%	-25 pb	19/03/20	07/12

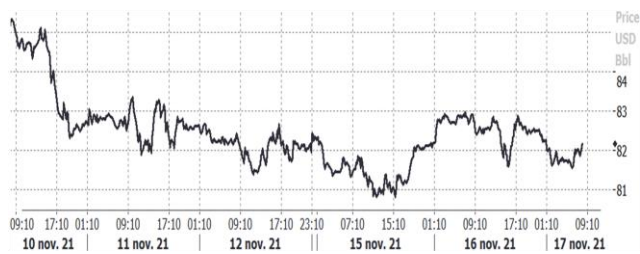
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	-0,2315	-0,2006	1,0490	1,3130	-0,0025
5 Años	-0,1050	-0,0760	1,3380	1,3412	0,0150
7 Años	0,0054	0,0379	1,5190	1,3114	0,0450
10 Años	0,1790	0,2019	1,6440	1,2866	0,1050

	CDS 5 años	FRAs	EUR
EE.UU.	14 (+13,2%)	1x4	-0,5600
Rusia	100 (+4,4%)	3x6	-0,5400
Indonesia	83 (-0,6%)	6x9	-0,4880
Noruega	10 (-0,6%)	9x12	-0,4200

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	81,88	-0,67%	80,94	75,91
WTI (\$/Barril)	80,15	-0,76%	80,19	72,06
Oro (\$/Oz)	1.855,6	0,31%	1.858,7	1.863,0
Cobre (\$/Ton)	9.576,5	-1,33%	9.561,0	9.490,8*
Zinc (\$/Ton)	3.238,3	0,10%	3.223,0	3.089,3*
Aluminio (\$/Ton)	2.580,4	-2,88%	2.574,5	2.520,5*
Níquel (\$/Ton)	19.486,0	-1,45%	19.394,0	19.017,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	92,01	-0,38%	88,42	91,56
Acero (\$/Ton)	1.802,0	-1,45%	1.670,0	990,0
Azúcar (\$/Ton)	513,7	-2,00%	524,2	500,6
Café (\$/Lb)	222,1	-0,31%	222,1	225,5
Co2 (€/Ton)	67,54	2,46%	67,55	67,78
Baltic Dry Index	2.591,0	-6,09%	-	-
Reuters MP Index	3.891,9	-0,44%	-	-

Los precios del crudo registraron ligeros repuntes el martes ante unas perspectivas de inventarios ajustados en todo el mundo y unas previsiones de mejora en la producción mundial en los próximos meses y la preocupación por el aumento de los casos de coronavirus en Europa. Por otro lado, Arabia Saudí y Emiratos Árabes señalaron que la OPEP+ continuará siendo cautelosa en sus planes para aumentar la oferta de crudo en la reunión que se celebrará la próxima semana. En el mercado de metales, los analistas justifican la caída de los metales a una incertidumbre de la evolución de la demanda industrial en China. El cobre retrocedió en un 0,3% hasta situarse por debajo de los 9.645 \$ / ton.



Brent, evolución semanal: Reuters

(*) Futuro 15 meses

Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
DOW JONES	35.052,63	35.913,84	0,39%	22,31%	XETRA DAX	16.247,86	16.148,64	0,61%	18,44%
S&P500	4.700,90	4.682,80	0,39%	25,15%	IBEX 35	9.040,20	9.095,70	-0,61%	11,97%
NASDAQ	16.309,77	16.189,12	0,75%	26,55%	EUROSTOXX 50	4.401,49	4.386,19	0,35%	23,89%
NIKKEI 225	29.808,12	29.776,80	0,11%	11,00%	MERC. CONT.	891,04	895,81	-0,53%	10,69%
FTSE 100	7.326,97	7.351,86	-0,34%	13,41%	CAC-40	7.152,60	7.128,63	0,34%	28,84%

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.

© 2021 Ernst & Young, S.L.

Todos los derechos reservados.

Principales fuentes de información:

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