

# e-DailyMarkets

## DESTACADOS:

- El PIB del tercer trimestre en Alemania mejoró las expectativas al situarse en el 1,2%, frente al 1,1% estimado inicialmente
- Las dificultades económicas de China vuelven a debilitar a su divisa cediendo hasta 7,18 por USD desde 7,05
- El embargo de crudo ruso vía marítima reducirá cerca del 90% de las importaciones de crudo ruso a la UE

## Festividades:

- 30 de noviembre: Rumania
- 1 de diciembre: Costa Rica

## Global Macro

Durante el transcurso de la pasada semana la atención de los analistas ha estado centrada en la publicación de diferentes indicadores europeos, sobre todo de Alemania, los cuales han registrado una importante mejoría tras un periodo en el cual la opinión generalizada es muy negativa en relación a su futuro económico dada su dependencia exterior del gas, energía y resto de materias primas. En este entorno, se publicó el PIB alemán 3Q mejorando las expectativas al situarse en el 1,2% frente a una estimación inicial del 1,1%. Igualmente, el indicador del IFO alemán sobre el clima empresarial cambió de tendencia y subió al 86,3 en noviembre desde el 84,5 del mes anterior. A pesar de todo, los pronósticos de crecimiento para el 2023 siguen siendo negativos entorno al -0,6%. La festividad en EEUU limito la publicación de datos económicos y solo es destacable el mal dato de la confianza al consumo que publica la Universidad de Michigan que al mes de noviembre retrocedió al 56,8 desde el 59,9 anterior. Este dato confirma la opinión de los diferentes miembros de la FED que su última reunión planteaban la posibilidad de nuevas alzas de menor cuantía en el tipo de interés oficial. En España se conoció el descenso de los precios industriales tras el recorte de los precios del gas y la energía. Al mes de octubre los precios subieron un 26,1% tras el 35,6% del mes anterior. Esta semana conoceremos importantes datos referentes a la inflación europea y el PIB y tasa de paro en EE.UU.

Corporate Treasury Advisory

**Juan Manuel Martínez Méndez**  
juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com

**Ignacio Sartorius Carvajal**  
ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com

**Daniela Hortel Lujan**  
daniela.hortel.lujan@es.ey.com

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

Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
IPC (Anual)	29 Noviembre	Alemania	Noviembre	10,4%	10,3%	-	Alta
Confianza del consumidor	29 Noviembre	EE.UU.	Noviembre	102,5	100,0	-	Alta
Cambio del desempleo	30 Noviembre	Alemania	Noviembre	8K	15K	-	Alta
IPC (Anual)	30 Noviembre	Zona Euro	Noviembre	10,6%	10,4%	-	Alta
Cambio de empleo no agrícola	30 Noviembre	EE.UU.	Noviembre	239k	200k	-	Alta
PIB (Trimestral)	30 Noviembre	EE.UU.	Q3	2,6%	2,7%	-	Alta
PMI manufacturero	1 Diciembre	Alemania	Noviembre	46,7	46,7	-	Alta
PMI manufacturero	1 Diciembre	Reino Unido	Noviembre	46,2	46,2	-	Alta
Peticiones subsidio por desempleo	1 Diciembre	EE.UU.	Semanal	240K	235K	-	Alta
PMI manufacturero del ISM	1 Diciembre	EE.UU.	Noviembre	50,2	49,8	-	Alta

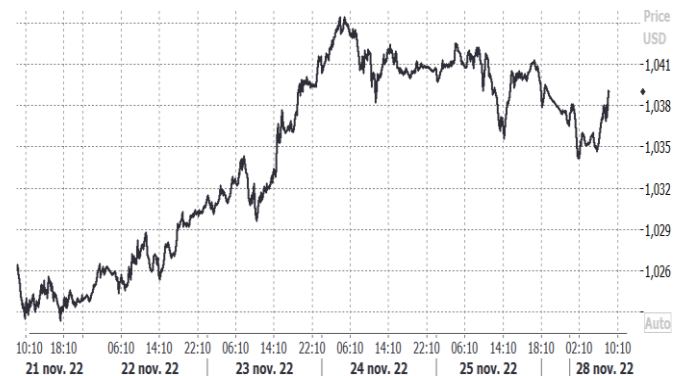
## Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2021
USD/EUR	1,0409	0,00%	0,85%	1,0413	1,1326
JPY/EUR	144,52	0,15%	-0,36%	143,90	130,38
GBP/EUR	0,8612	0,24%	-0,94%	0,8593	0,8403
CHF/EUR	0,9842	0,20%	-0,11%	0,9818	1,0331
AUD/EUR	1,5427	0,23%	-0,46%	1,5414	1,5615

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2021
CNY/EUR	7,4735	0,42%	1,79%	7,4425	7,1947
RUB/EUR	63,183	0,69%	1,23%	117,201	85,3004
MXN/EUR	20,082	-0,06%	0,38%	20,107	23,1438
BRL/EUR	5,6173	-0,14%	3,08%	5,5476	6,3101
INR/EUR	84,855	-0,13%	1,37%	84,715	84,2292

Las festividades de los mercados en EE.UU. limitaron al cierre de la pasada semana las posibilidades de fluctuación del USD cotizando los últimos siete días dentro del rango 1,0221 – 1,0448 por EUR para cerrar el viernes en el entorno de 1,0400. La demanda de USD se vio muy afectada por el informe de la FED en el cual se anticipaba que la autoridad monetaria podría reducir la presión alcista sobre el tipo de interés oficial ante el deterioro que empieza a mostrar la economía norteamericana. Este nuevo escenario permite a los operadores especular con un incremento el próximo 14 de noviembre de tan solo 50 pb frente a los 75 pb defendidos hasta la fecha. Está claro que antes o después los tipos de interés dejarán de subir. Pero también está claro que la inflación se encuentra en el 7,7% frente a un objetivo del 2%. Por lo tanto, la mayoría de los analistas no le dan demasiado recorrido a la cesión del USD en los mercados. Desde un punto de vista técnico, el rango de corto plazo se sitúa entre 1,0160 y 1,0480 USD/EUR. Si vuelve a superar la resistencia 1,0160 se abriría un canal hasta 0,9600. De la misma forma si rompe el soporte ubicado en 1,0480, la siguiente referencia técnica estaría en 1,0800.

El RSI muestra una sobre venta de USD al 63%. Las dificultades económicas que atraviesa China vuelven a debilitar a su divisa cediendo hasta 7,18 por USD desde 7,05. Los mínimos se sitúan en 7,30 cotizados a principios de mes. La GBP recupera niveles por debajo de 0,86 por EUR igualando los máximos de finales de octubre. La divisa británica se beneficia de la debilidad del USD en los mercados.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
Zona Euro	28/11/2022	Comparecencia de Lagarde, BCE
EE.UU.	30/11/2022	Declaraciones de Powell, Fed
Nueva Zelanda	02/12/2022	Declaraciones de Orr, RBNZ

Resistencias USD		Soportes USD		Medias Móviles USD	
R1	1,0515	S1	1,0220	MM 20	1,0366
R2	1,0610	S2	1,0120	MM 60	1,0364
R3	1,0940	S3	1,0000	MM 200	1,0387

Volatilidad	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	11,45%	9,73%	9,26%	11,43%	10,68%	10,32%
EUR/JPY	12,38%	11,72%	11,43%	12,08%	12,73%	12,59%
EUR/GBP	7,46%	7,62%	7,99%	8,02%	8,45%	8,81%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0403	1,0404	0,8609
3 meses	1,0454	1,0456	0,8635
6 meses	1,0519	1,0521	0,8672
12 meses	1,0638	1,0642	0,8749

## Mercado monetario y de crédito

La semana pasada se caracterizó por un descenso de las rentabilidades de los bonos de mayor plazo, mientras que la rentabilidad de los tramos cortos se vio aumentada, lo que supuso la mayor inversión de la curva de tipos del Bund alemán desde 1992. Así, la diferencia entre los rendimientos de la deuda pública alemana de 2 y 10 años logró alcanzar -27 pb. Por su parte, Isabel Schnabel, miembro del comité del BCE, destacó su necesidad de seguir aumentando los tipos de interés hasta niveles más restrictivos. Por otro lado, el Banco Popular de China recortó en 25 pb el coeficiente de reservas de los bancos, con el fin de aumentar la liquidez a largo plazo en cerca de 70.000 millones de dólares.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	1,4760	4,0547	2,6907	-0,0628	0,4532	1,9130	9,9370	13,693
3 Meses	1,9220	4,7339	2,2053	-0,0518	0,2352	2,1850	9,7570	13,807
6 Meses	2,3740	5,2187	1,7251	-0,0364	-0,0471	2,2980	9,5180	14,065
12 meses	2,8600	5,5980	1,0934	-0,0269	-0,3735	2,4170	9,0380	14,348

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,155	1,970	1,933	-
EE.UU.	4,438	3,832	3,641	171
UK	3,266	3,272	3,122	119
JAP	-0,020	0,099	0,251	-168
ESP	2,363	2,510	2,919	99

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	4,00%	+75 pb	02/11/22	14/12
EU BCE	2,00%	+75 pb	27/10/22	15/12
UK	3,00%	+75 pb	03/11/22	15/12
JAP	-0,1%	-10 pb	18/01/16	16/12
AUS	2,85%	+25 pb	01/11/22	06/12

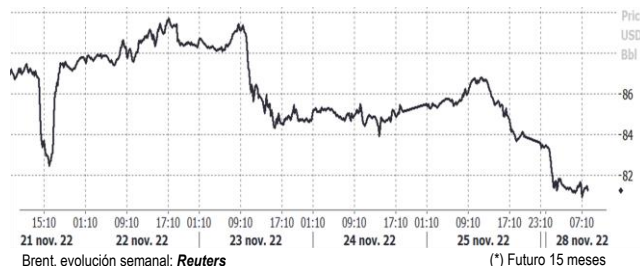
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,7420	2,7980	4,2800	4,4528	0,2069
5 Años	2,6255	2,6675	3,8600	4,1281	0,3069
7 Años	2,5915	2,6300	3,6855	3,8553	0,4344
10 Años	2,6295	2,6190	3,5770	3,6236	0,6069

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Polonia	132 (2,3%)	1x4	2,3000
Brasil	20 (+0,2%)	3x6	2,7534
Egipto	844 (-5,1%)	6x9	3,0180
Perú	240 (-4,3%)	9x12	3,0700

## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	81,48	-2,57%	81,38	80,54
WTI (\$/Barril)	74,41	-2,45%	74,67	74,53
Oro (\$/Oz)	1.752,3	-0,22%	1.750,8	1.750,8
Cobre (\$/Ton)	7.975,0	-0,35%	8.008,0	7.997,0*
Zinc (\$/Ton)	2.920,8	0,34%	2.920,5	2.865,0*
Aluminio (\$/Ton)	2.329,6	-0,35%	2.362,5	2.448,4*
Níquel (\$/Ton)	25.304,0	-2,62%	25.416,0	26.158,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	92,74	0,54%	98,93	98,30
Acero (\$/Ton)	656,0	-2,62%	671,0	700,0
Azúcar (\$/Ton)	529,7	-1,74%	524,6	490,8
Café (\$/Lb)	163,6	-1,05%	163,6	164,1
Co2 (€/Ton)	78,71	0,74%	78,86	78,86
Baltic Dry Index	1.324,0	6,60%	-	-
Reuters MP Index	4.514,5	0,11%	-	-

La pasada semana finalizó manteniendo una cierta estabilidad en los precios del petróleo, a pesar de las señales de debilitamiento de la demanda global de crudo marcada por el brote de Covid-19 en China. El país registró el mayor número de contagiados desde el inicio de la pandemia, situando la demanda asiática de crudo en el último mes en el menor nivel de los últimos siete meses, no obstante, la demanda de Europa y EE.UU. ha ejercido contrapeso en el mercado global. Por otro lado, el embargo de crudo ruso vía marítima que entrará en vigor el 5 de diciembre reducirá cerca del 90% de las importaciones de crudo ruso a la UE, por lo que los mandatarios europeos ya se encuentran en búsqueda de nuevos suministradores con el fin de paliar la escasez de oferta.



## Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	15.605,67	14.097,05	10,70%	-9,08%	XETRA DAX	14.541,38	14.539,56	0,01%	-8,46%
S&P500	4.026,12	3.674,84	4,027,26	-15,52%	IBEX 35	8.416,60	8.388,10	0,34%	-3,41%
NASDAQ	11.756,03	11.265,99	4,35%	-28,44%	EUROSTOXX 50	3.962,41	3.961,99	0,01%	-7,82%
NIKKEI 225	28.283,03	28.383,09	-0,35%	-1,77%	MERC. CONT.	837,25	833,65	0,43%	-2,85%
FTSE 100	7.486,67	7.466,60	0,27%	1,13%	CAC-40	6.712,48	6.707,32	0,08%	-6,16%

**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 whatsoever 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.

© 2022 Ernst & Young, S.L.

Todos los derechos reservados.

**Principales fuentes de información:**

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