

# e-DailyMarkets

## DESTACADOS:

- El PIB de España repuntó durante el tercer trimestre apoyada por el incremento observado en el gasto de los consumidores
- Los datos de inflación y gasto en consumo personal de EE.UU. ayudaba al dólar a recuperar posiciones frente al euro
- Las mayores expectativas de una recesión global arrastraron los precios del petróleo

## Festividades:

- 01 de noviembre: Croacia
- 01 de noviembre: Hungría

## Global Macro

Durante el tercer trimestre del año, el PIB de España ralentizó su tasa de crecimiento hasta el 0,2% con respecto al período anterior. En términos interanuales el crecimiento económico del país fue del 3,8%. Durante los meses bajo estudio, la evolución del indicador se vio propulsado ante el avance del gasto de los consumidores. No obstante, la tendencia alcista se vio lastrada ante el incremento del nivel de importaciones en un 3,7%. A su vez, el fuerte repunte observado en la tasa de inflación podría mermar la capacidad tanto de gasto como de ahorro por parte de los hogares. Bajo este pretexto, en octubre la presión inflacionista disminuyó en 1,6 pp. hasta el 7,3% interanual. Esta moderación ha sido gracias al descenso de los precios de la electricidad y del gas. Bajo este pretexto, la inflación subyacente permaneció invariada en el 6,2%. Por otro lado, el crecimiento económico de Alemania continuó con la tendencia alcista observada durante los últimos meses. En términos intertrimestrales el PIB creció en un 0,3%, mientras que repuntó en un 1,4% con respecto al año anterior. La evolución del país continuó viéndose mermada ante el endurecimiento de la presión inflacionista hasta el 10,4%. Este nuevo repunte se debió ante el encarecimiento de los precios de la energía, de los alimentos de los bienes y el de los servicios.

Corporate Treasury Advisory

Juan Manuel Martínez Méndez

[juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com](mailto:juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com)

Ignacio Sartorius Carvajal

[ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com](mailto:ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com)

Daniela Hortel Lujan

[daniela.hortel.lujan@es.ey.com](mailto:daniela.hortel.lujan@es.ey.com)

Pablo Gutierrez Delgado

[pablo.gutierrez.delgado@es.ey.com](mailto:pablo.gutierrez.delgado@es.ey.com)

Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
Producción Industrial	31 Octubre	Japón	Septiembre	3,4%	-1,0%	-1,6%	Alta
PMI Manufacturero	31 Octubre	China	Octubre	50,1	50,0	49,2%	Alta
Ventas Minoristas	31 Octubre	Alemania	Septiembre	-1,3%	-0,3%	0,9%	Alta
PIB (Anual)	31 Octubre	Italia	Q3	4,7%	2,0%	-	Alta
PIB (Anual)	31 Octubre	Zona Euro	Q3	0,8%	1,0%	-	Alta
IPC (Anual)	31 Octubre	Zona Euro	Octubre	9,9%	10,2%	-	Alta
PMI Manufacturero	01 Noviembre	EE.UU.	Octubre	49,9	49,9	-	Alta
Índice Precios Importación	01 Noviembre	Alemania	Septiembre	32,7%	31,7%	-	Alta
Balanza Comercial	02 Noviembre	Alemania	Octubre	1,2B	0,7B	-	Alta
PMI Manufacturero	02 Noviembre	España	Octubre	49,0	47,5	-	Alta

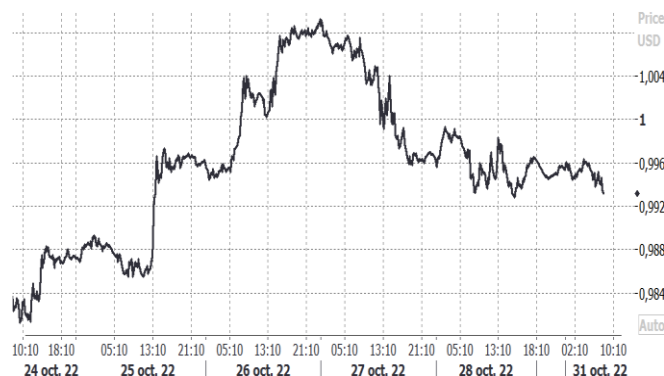
## Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2021
USD/EUR	0,9946	-0,19%	0,70%	0,9951	1,1326
JPY/EUR	147,12	0,12%	-0,01%	146,79	130,38
GBP/EUR	0,8585	0,07%	-1,91%	0,8612	0,8403
CHF/EUR	0,9929	0,01%	0,48%	0,9920	1,0331
AUD/EUR	1,5497	-0,28%	-0,91%	1,5511	1,5615

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2021
CNY/EUR	7,2459	0,46%	1,05%	7,2159	7,1947
RUB/EUR	60,661	-0,53%	-0,73%	117,201	85,3004
MXN/EUR	19,720	0,06%	0,23%	19,772	23,1438
BRL/EUR	5,2671	-0,19%	0,54%	5,3270	6,3101
INR/EUR	81,949	-0,04%	0,30%	82,057	84,2292

El dólar finalizó la semana con un tono firme después de que los datos de inflación y el mayor gasto en consumo personal del esperado reforzaran las expectativas de subidas de tipos de interés el próximo miércoles. Sin embargo, el fortalecimiento del dólar no ha sido suficiente para recuperar importantes resistencias técnicas.

En Europa, el euro logró la semana pasada abandonar el rango bajista vigente desde febrero (actualmente 0,9350-0,9900 USD/EUR). También la libra ha podido recuperar su antiguo soporte de largo plazo de 1,15 USD/GBP con un fortalecimiento del 2,5% en la semana. En las divisas asiáticas, destaca la firmeza del yen por debajo de 150 JPY/USD a pesar del nuevo impulso del Banco de Japón a su política ultraexpansiva en la reunión del pasado viernes. Según estimaciones de brokers, el Banco de Japón habría gastado un máximo de 5,4 billones de yenes (24.900 M USD) en octubre (el doble que en septiembre). Para esta semana, importantes indicadores económicos coincidirán con la decisión de la Reserva Federal sobre los tipos de interés. Por tanto, se anticipa una mayor volatilidad en el dólar. Para la jornada de hoy se esperan los datos de inflación en la zona euro. A diferencia de Estados Unidos, unos datos altos de inflación podrían tener efectos negativos en el euro si proceden de un alza de las materias primas. Igualmente, relevantes serán los datos de mañana de ISM manufactureros en los principales países, que indicarán el ritmo de caída de la actividad para los próximos meses.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
EE.UU.	01/11/2022	Reservas Semanales Crudo
Zona Euro	03/11/2022	Comparecencia Presidenta Lagarde
Australia	04/11/2022	Decisión política monetaria

Resistencias USD		Soportes USD		Medias Móviles USD	
R1	1,0281	S1	0,9900	MM 20	0,9940
R2	1,0515	S2	0,9770	MM 60	0,9947
R3	1,0746	S3	0,9350	MM 200	0,9957

Volatilidad	FX	1M	6M	12M	1M	6M	12M
		ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD		11,43%	10,61%	10,23%	13,17%	11,60%	11,00%
EUR/JPY		12,33%	12,59%	12,49%	13,76%	13,31%	13,11%
EUR/GBP		7,83%	8,41%	8,81%	11,99%	10,86%	10,69%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	0,9965	0,9969	0,8592
3 meses	1,0018	1,0023	0,8619
6 meses	1,0082	1,0089	0,8659
12 meses	1,0204	1,0212	0,8751

## Mercado monetario y de crédito

Las TIRs de los bonos soberanos de EE.UU. experimentaron un incremento durante el último día de la semana pasada. Ello se debió a las mayores expectativas por parte de los inversores de que la FED continúe con su política agresiva de subida de tipos a fin de controlar la elevada inflación. El bono a 10 años estadounidense subió 7,5 pb hasta el 4,014% mientras que la referencia a 2 años lo hizo otros 9,5 pb hasta el 4,416%. De la misma forma, en la eurozona se vivió una jornada de subidas tras la publicación de los datos de inflación en Alemania, Francia e Italia superiores a los esperados. El bono alemán a 10 años subió 10 pb, situándose ligeramente por encima del 2%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	1,2080	3,7677	2,1884	-0,0491	0,4385	1,6800	9,9390	13,654
3 Meses	1,6410	4,4396	1,8400	-0,0358	0,0342	1,7450	9,7630	13,679
6 Meses	2,0340	4,9309	1,4405	-0,0294	-0,2211	1,8810	9,5220	13,696
12 meses	2,5670	5,3690	0,8847	-0,0249	-0,4623	2,0370	9,0460	13,208

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	1,956	2,017	2,113	-
EE.UU.	4,453	4,220	4,033	192
UK	3,477	3,603	3,478	137
JAP	-0,042	0,079	0,244	-187
ESP	2,193	2,607	3,181	107

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	3,25%	+75 pb	21/09/22	01/11
EU BCE	2,00%	+75 pb	27/10/22	15/12
UK	2,25%	+50 pb	22/09/22	03/11
JAP	-0,1%	-10 pb	18/01/16	16/12
AUS	2,60%	+25 pb	04/10/22	07/12

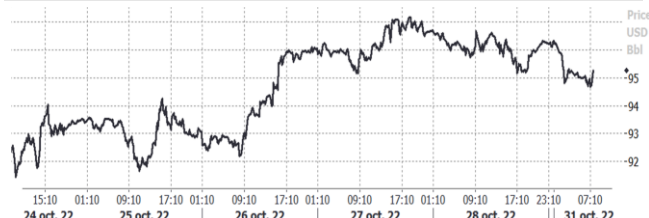
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,8240	2,8660	4,5270	4,7289	0,1925
5 Años	2,8545	2,9030	4,2480	4,4137	0,2900
7 Años	2,8895	2,9340	4,1080	4,1800	0,4225
10 Años	2,9795	2,9710	4,0260	4,0596	0,5988

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Japón	30, (+6,3%)	1x4	2,0080
EE.UU.	27 (+0,04%)	3x6	2,4980
China	120 (-12,3%)	6x9	2,8590
Egipto	1083 (-11%)	9x12	2,9970

## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	95,25	-0,54%	89,72	85,25
WTI (\$/Barril)	87,42	-0,55%	84,72	80,22
Oro (\$/Oz)	1.641,9	0,01%	1.660,7	1.644,9
Cobre (\$/Ton)	7.619,0	-2,80%	7.550,0	7.485,0*
Zinc (\$/Ton)	2.855,9	-4,26%	2.821,5	2.619,0*
Aluminio (\$/Ton)	2.200,7	-3,43%	2.211,5	2.297,0*
Níquel (\$/Ton)	22.020,5	-1,14%	22.134,0	22.833,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	93,01	0,22%	78,88	78,88
Acero (\$/Ton)	710,0	-1,14%	756,0	682,0
Azúcar (\$/Ton)	515,6	-0,31%	515,6	458,5
Café (\$/Lb)	169,8	-5,06%	169,8	165,5
Co2 (€/Ton)	80,93	1,23%	80,08	81,21
Baltic Dry Index	1.534,0	-4,84%	-	-
Reuters MP Index	4.216,2	-0,59%	-	-

La creciente preocupación sobre una posible recesión global junto a la decisión de EE.UU. de ampliar la utilización de sus reservas estratégicas contrarrestan las medidas implantadas por la OPEP de reducir la oferta de barriles de petróleo diaria y permitieron caídas durante el viernes en las cotizaciones del crudo. El barril de Brent cayó un 0,86% hasta los 94,22 \$/Barril y el barril de WTI un 0,7% hasta los 88,38 \$/Barril. En el mercado de los metales preciosos, la subida del dólar y de las TIRs de los bonos soberanos por el mantenimiento de los elevados datos de inflación provocaron una caída del oro de un 1,3% hasta los 1.641,3 \$/Oz y de la plata, que corregía un 2,1% hasta los 19,17 \$/Oz. Por su parte, el cobre a tres meses de la Bolsa de Metales de Londres sufrió una caída del 2,8% hasta los 7.550,5 \$/Ton con motivo del fortalecimiento del dólar y los nuevos casos de COVID reportados por China.



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
NYSE COMPOSITE	14.795,63	14.097,05	4,96%	-13,80%	XETRA DAX	13.243,33	13.211,23	0,24%	-16,63%
S&P500	3.799,44	3.674,84	3,39%	-15,49%	IBEX 35	7.916,50	7.921,10	-0,06%	-9,15%
NASDAQ	11.546,21	11.265,99	2,49%	-29,72%	EUROSTOXX 50	3.613,02	3.604,51	0,24%	-15,95%
NIKKEI 225	27.105,20	27.345,24	-0,88%	-5,86%	MERC. CONT.	789,47	788,63	0,11%	-8,39%
FTSE 100	7.047,67	7.073,69	-0,37%	-4,80%	CAC-40	6.273,05	6.244,03	0,46%	-12,30%

**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 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