

# e-DailyMarkets

## DESTACADOS:

- La tasa de inflación anual en Estados Unidos descendía hasta situarse en niveles del 3,2% en su lectura del mes de octubre
- Las menores tensiones inflacionistas en EEUU han llevado a la mayor caída del dólar en más de un año
- El pronóstico de la demanda por parte de la Agencia Internacional de Energía hace crecer los precios del petróleo un 1%

## Festividades:

- 13 noviembre: Colombia
- 17 noviembre: Croacia

## Global Macro

Durante el transcurso de la sesión del martes se daba a conocer la actualización del registro de inflación en Estados Unidos para el mes de octubre que en su lectura anualizada experimentaba un inesperado descenso, hasta situarse en niveles del 3,2%. Marginalmente por debajo de las estimaciones del mercado que anticipaba una cifra del 3,3%. Adicionalmente, el comportamiento de la inflación subyacente también experimentaba un abrupto frenazo, situándose en el 4%, mejorando las expectativas de los inversores y registrando su menor subida en más de dos años.

Por otro lado, la publicación del índice ZEW de confianza alemana sorprendía positivamente al mercado en su registro de Noviembre, situándose en terreno positivo por primera vez desde abril. El indicador experimentaba una importante subida situándose en niveles de 9,8 puntos y superando las estimaciones del mercado. Adicionalmente en la sesión del martes también se daba a conocer los registros de PIB de la Zona Euro, en donde se evidenciaba una ralentización en el crecimiento económico de los países miembros de la unión registrándose una contracción en el tercer trimestre del año, situándose en niveles del -0,1%.

## 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
Tasa de desempleo	14 noviembre	Reino Unido	Septiembre	4,2%	4,2%	4,3%	Alta
IPC Armonizado	14 noviembre	España	Octubre	3,5%	3,5%	3,5%	Alta
PIB (anual)	14 noviembre	Zona Euro	Q3	0,1%	0,1%	0,1%	Alta
IPC	14 noviembre	EE.UU	Octubre	3,7%	3,3%	3,2%	Alta
IPC	15 noviembre	Reino Unido	Octubre	6,7%	4,8%	4,6%	Alta
IPP	15 noviembre	EE.UU	Octubre	0,5%	0,1%	-	Alta
Ventas minoristas	15 noviembre	EE.UU.	Octubre	0,7%	-0,1%	-	Alta
Producción industrial	16 noviembre	EE.UU.	Octubre	0,3%	-0,4%	-	Alta
Inicios de viviendas	17 noviembre	EE.UU.	Octubre	1,358M	1,345M	-	Alta
IPC Armonizado	17 noviembre	Zona Euro	Octubre	2,9%	2,9%	-	Alta

## Mercado de Divisas

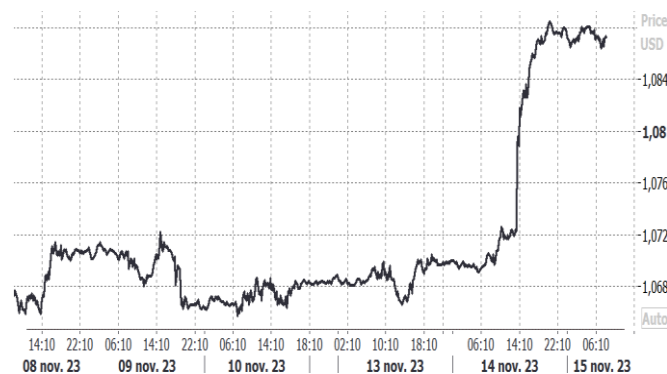
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2022
USD/EUR	1,0874	-0,06%	1,55%	1,0724	1,0666
JPY/EUR	163,80	0,13%	1,31%	162,67	140,66
GBP/EUR	0,8707	0,01%	-0,13%	0,8723	0,8869
CHF/EUR	0,9665	-0,10%	0,38%	0,9668	0,9847
AUD/EUR	1,6715	-0,04%	-0,08%	1,6819	1,5693

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2022
CNY/EUR	7,8725	-0,23%	1,15%	7,8171	7,3582
RUB/EUR	98,485	0,15%	-1,5%	117,201	-
MXN/EUR	18,862	0,08%	0,47%	18,836	20,856
BRL/EUR	5,2912	-0,06%	0,62%	5,2449	5,6383
INR/EUR	90,375	0,15%	1,40%	89,196	88,171

Las menores tensiones inflacionistas en EEUU han llevado a la mayor caída del dólar en más de un año. El índice DXY correía con fuerza ayer 1,5% hasta situarse en los niveles iniciales del año. La caída ha sido especialmente importante frente al euro. El fuerte avance del 1,7% del euro durante la sesión de ayer ha llevado la cotización del EUR/USD hasta máximos desde agosto. La próxima referencia relevante se sitúa en 1,0960 (61,8% de Fibonacci del periodo febrero-octubre)

Por otro lado, sorprende la limitada reacción del yen a pesar de la fuerte caída de los tipos de interés a largo plazo tanto en USD como en EUR. Aunque el yen ha recuperado posiciones frente al USD por primera vez en las últimas 6 sesiones, se mantiene a la apertura europea por encima del importante nivel psicológico de 150 JPY/USD. Frente al euro, el yen ha acelerado su caída hasta niveles no vistos desde agosto de 2008.

Entre las divisas europeas, el fortalecimiento ha sido más acusado en la corona sueca. Desde el inicio de mes, la corona ha recuperado un 3% frente al euro hasta su máxima fortaleza desde septiembre. En general, la menor aversión al riesgo en los mercados debido a la moderación de las tensiones inflacionistas, la finalización del ciclo alcista de tipos de interés y la caída de los tipos de interés de largo plazo favorecen las divisas emergentes, especialmente las divisas LATAM. Destaca especialmente el avance del peso chileno del 3,4%, recuperando la mayor parte de sus pérdidas durante el mes.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
Zona Euro	15/11/2023	Reunión de política no monetaria BCE
Zona Euro	16/11/2023	Comparecencia de Lagarde
Alemania	17/11/2023	Comparecencia de Nagel

Resistencias EUR		Soportes EUR		Medias Móviles USD	
R1	1,0960	S1	1,0805	MM 20	1,0657
R2	1,1100	S2	1,0720	MM 60	1,0656
R3	1,1275	S3	1,0665	MM 200	1,0802

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	6,69%	6,39%	6,71%	7,43%	7,48%	7,59%
EUR/JPY	6,82%	8,47%	9,07%	8,45%	9,55%	9,93%
EUR/GBP	4,55%	5,16%	5,69%	4,88%	5,44%	5,99%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0886	1,0889	0,8714
3 meses	1,0919	1,0922	0,8735
6 meses	1,0961	1,0964	0,8765
12 meses	1,1050	1,1058	0,8831

## Mercado monetario y de crédito

La jornada del martes estuvo marcada por la publicación de los datos del IPC de Estados Unidos que se situaban por debajo de lo esperado. Esto sugiere que la Reserva Federal podría haber terminado con el aumento de las tasas de interés y comenzado el camino hacia una inflación más estable. Los rendimientos de los bonos a 2 años que reflejan las expectativas de las tasas de interés cayeron a mínimos hasta 4,872%, al igual que el Treasury a 10 años, que cayó 13,6 pb a 4,496%. Los rendimientos de los bonos de la eurozona continuaron la tendencia de los bonos estadounidenses, provocando una caída del bund alemán de 7,5 pb hasta 2,641%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,8190	5,3244	5,1978	-0,0134	1,7021	2,2270	9,9370	12,075
3 Meses	4,0020	5,3433	5,2190	-0,0375	1,7068	2,4530	9,7410	11,792
6 Meses	4,0850	5,2777	5,0298	-0,0465	1,6542	2,5140	9,4900	11,349
12 meses	4,0400	-	4,4291	-0,0406	1,3270	2,5620	9,0440	10,816

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	3,066	2,543	2,596	-
EE.UU.	4,848	4,442	4,449	185
UK	4,564	4,185	4,161	157
JAP	0,067	0,361	0,802	-179
ESP	3,493	3,260	3,628	103

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	5,50%	+25 pb	26/07/23	13/12
EU BCE	4,50%	+25 pb	14/09/23	14/12
UK	5,25%	+25 pb	03/08/23	01/02
JAP	-0,1%	-20 pb	29/01/16	22/12
AUS	4,10%	+25 pb	06/06/23	19/12

Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	3,1380	3,2470	4,6460	4,7441	0,4588
5 Años	2,9955	3,0770	4,4080	4,4549	0,6675
7 Años	2,9790	3,0440	4,3670	4,3184	0,8513
10 Años	3,0380	3,0720	4,3595	4,2652	0,9850

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Noruega	15 (+6,9%)	1x4	3,9800
Malasia	55 (+3,7%)	3x6	3,8910
Grecia	80 (-3,1%)	6x9	3,6790
México	106 (-2,8%)	9x12	3,3990

## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	82,95	0,58%	82,12	81,55
WTI (\$/Barril)	78,69	0,55%	78,69	77,92
Oro (\$/Oz)	1.969,0	0,30%	1.972,5	2.031,8
Cobre (\$/Ton)	8.144,0	0,78%	8.235,0	8.489,5*
Zinc (\$/Ton)	2.591,0	2,01%	2.600,5	2.624,8*
Aluminio (\$/Ton)	2.203,4	-0,25%	2.231,0	2.369,9*
Níquel (\$/Ton)	17.251,0	0,49%	17.487,0	18.539,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	128,78	0,34%	127,95	119,01
Acero (\$/Ton)	895,0	0,49%	1.045,0	910,0
Azúcar (\$/Ton)	743,3	-1,72%	743,3	716,1
Café (\$/Lb)	176,5	-1,23%	176,5	171,6
Co2 (€/Ton)	78,42	1,48%	78,63	79,57
Baltic Dry Index	1.662,0	0,42%	-	-
Reuters MP Index	87,59	-0,64%	-	-

Los precios del petróleo experimentaron un crecimiento del 1%, después de que la Agencia Internacional de Energía aumentara sus pronósticos de crecimiento de la demanda en un 0,1 millón de bpd y el dólar estadounidense cayera a causa de los datos del IPC que mostraban una desaceleración de la inflación en la mayor economía mundial. Los futuros del barril de Brent aumentaron un 1,2%, alcanzando 83,53 \$/Barril, al igual que los futuros del WTI que aumentaron un 1,3% registrando 79,26 \$/Barril. En lo que respecta al mercado de metales preciosos, el precio del oro al contado aumentó un 1% a 1.964,29 \$/Oz a medida que el dólar y el rendimiento de los bonos del Tesoro se debilitaban, sugiriendo el fin del aumento de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal. Por otro lado, la plata creció un 2,5% hasta 23,11 \$/Oz.



## Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	15.732,67	15.403,14	2,14%	3,61%	XETRA DAX	15.614,43	15.345,00	1,76%	12,14%
S&P500	4.495,70	4.411,55	1,91%	17,09%	IBEX 35	9.623,30	9.461,70	1,71%	16,94%
NASDAQ	14.094,38	13.767,74	2,37%	28,84%	EUROSTOXX 50	4.291,72	4.232,19	1,41%	13,13%
NIKKEI 225	32.695,93	32.585,11	0,34%	25,30%	MERC. CONT.	953,72	938,47	1,62%	16,28%
FTSE 100	7.440,47	7.425,83	0,20%	-0,15%	CAC-40	7.185,68	7.087,06	1,39%	11,00%

**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