

# e-DailyMarkets

## DESTACADOS:

- Los mercados siguen focalizados en la política monetaria más que en los propios indicadores
- El dólar finalizó noviembre en 1,1595 respecto al euro, marcando la peor semana
- Los futuros del crudo cayeron el viernes

## Festividades:

- 8 diciembre: España
- 8 diciembre: Argentina
- 12 diciembre: México

## Global Macro

Los mercados siguen focalizados en la política monetaria más que en los propios indicadores macro que comienzan a publicarse tras la reapertura del Gobierno en EE. UU. La atención se concentra en la reunión de la Fed del 12 de diciembre, donde las expectativas de un recorte de 25 p.b. han oscilado con fuerza en las últimas semanas: desde un 40% a mediados de noviembre hasta niveles cercanos al 90% actualmente. Esta volatilidad refleja el temor al deterioro del mercado laboral, el tono más moderado de varios miembros del FOMC y, especialmente, el creciente debate sobre la sucesión de Powell. La Casa Blanca presiona para acelerar el ciclo de bajadas y gana tracción el posible nombramiento de Kevin Hassett, partidario de una política monetaria más expansiva, lo que añade incertidumbre institucional y refuerza la sensibilidad del mercado a cualquier señal sobre independencia de la Fed.

En el plano macro, los datos de esta semana serán clave para calibrar la fortaleza del ciclo estadounidense y validar unas valoraciones bursátiles exigentes. El consumo mostró un comportamiento sólido durante el Black Friday, con un crecimiento del 10,4% en las ventas online (frente al 1,7% en comercio físico) apoyado en el uso de herramientas de IA para comparar precios. En Europa prestaremos atención a los datos preliminares del IPC de noviembre (martes), donde esperamos estabilidad (+2,4% inflación subyacente) y a la moderación en los PMIs (lunes, miércoles) lo que sigue apuntando a que el ciclo de recorte de tipos puede darse por finalizado a menos que haya algún shock.

## Asesoramiento Financiero

### Juan Manuel Martínez Méndez

juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com

### Ignacio Sartorius Carvajal

ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com

### José Pablo Ortiz Aragón

jose.pablo.ortiz.aragon@es.ey.com

### Casilda Baldasano Sayáns

casilda.baldasano.sayans@es.ey.com

Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
PMI Manufacturero	1 diciembre	Eurozona	Nov	49,7	49,7	-	Alta
PMI Manufacturero	1 diciembre	EE. UU	Nov	48,7	49,0	-	Alta
IPC preliminar	2 diciembre	Eurozona	Nov	2,1%	2,1%	-	Alta
Tasa de desempleo	2 diciembre	Eurozona	Oct	6,3%	6,3%	-	Alta
PMI Compuesto	3 diciembre	Eurozona	Nov	52,4	52,4	-	Alta
PMI Compuesto	3 diciembre	EE.UU	Nov	54,8	-	-	Alta
PMI Compuesto	3 diciembre	Japón	Nov	52,0	-	-	Alta
Comercio internacional	4 diciembre	EE.UU	Sep	-59,6B	-65,5B	-	Alta
Peticiones iniciales desempleo	4 diciembre	EE.UU	29 Nov, w/e	216k	222k	-	Alta
IPC subyacente	5 diciembre	EE.UU	Sep	2,9%	2,9%	-	Alta

## Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1,1613	0,09%	0,00%	1,1566	1,0353
JPY/EUR	180,33	-0,44%	-0,08%	180,57	162,75
GBP/EUR	0,8782	0,27%	0,00%	0,8752	0,8273
CHF/EUR	0,9327	0,09%	-0,16%	0,9318	0,9393
AUD/EUR	1,7722	0,18%	-0,30%	1,7721	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	8,2074	-0,05%	-0,02%	8,1836	7,5698
RUB/EUR	90,056	0,21%	-0,57%	117,201	117,518
MXN/EUR	21,228	0,16%	-0,33%	21,217	21,5393
BRL/EUR	6,1936	0,09%	-0,37%	6,1752	6,4023
INR/EUR	104,095	0,46%	-0,01%	103,491	88,5332

El dólar finalizó noviembre en 1,1595 respecto al euro, marcando la peor semana del billete verde desde julio, después de que el mercado descuente en un 90% un recorte de tipos de 25 puntos en la próxima reunión de la Reserva Federal el próximo 10 de diciembre. Además, se ha publicado un informe que indica que el asesor económico de la Casa Blanca, Kevin Hassett, se ha posicionado como el principal favorito para el reemplazo de Jerome Powell, pudiendo ser su anuncio antes de Navidad.

Al mismo tiempo, el Banco de Japón se reúne este lunes para decidir sobre el posible aumento de tipos, que podría dar respiro a un Yen que continúa en una depreciación constante desde la llegada al cargo de Sanae Takaichi. Los datos macro reportados por el país nipón muestran una inflación elevada, situada en el 2,7%, si bien, se ha producido un repunte por encima de lo anticipado por el mercado, tanto de las ventas minoristas (+1,7%) como de la producción industrial (+1,4%). Esto ha llevado a finalizar la semana en 156 por dólar.

En Europa, los datos continúan mostrando un estancamiento económico (PIB por debajo del 1% en Alemania, Francia e Italia) y una baja inflación, datos no positivos para el euro.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USD/EUR	
R1	1,1615	S1	1,1495	MM 20	1,1565
R2	1,1695	S2	1,1405	MM 60	1,1640
R3	1,1745	S3	1,1350	MM 200	1,1438

País	Fecha	Evento
Estados Unidos	10/12/2025	Decisión de tipos de interés
Suiza	11/12/2025	Decisión de tipos de interés
Canadá	10/12/2025	Decisión de tipos de interés
Japón	19/12/2025	Decisión de tipos de interés

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30
EUR/USD	5,36%	5,91%	6,33%	5,35%	6,16%	6,52%
EUR/JPY	7,75%	8,28%	8,66%	6,41%	7,92%	8,41%
EUR/GBP	4,08%	4,68%	5,03%	5,20%	5,15%	5,48%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,1627	1,1629	0,8796
3 meses	1,1659	1,1662	0,8821
6 meses	1,1709	1,1713	0,8859
12 meses	1,1792	1,1799	0,8929

## Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos del Tesoro estadounidense subieron el viernes tras la interrupción del mayor operador bursátil del mundo, CME Group, que detuvo las operaciones de futuros. El Treasury a 10 años subió 2 pbs hasta 4,015%, avanzando ligeramente hasta el 4,03% al final de la sesión. En Europa, el Bund alemán a 10 años se situó en 2,7% con un incremento mínimo de 0,2 pb, aunque acumulando una caída semanal de 1 pb. Estos movimientos reflejan un mercado aún condicionado por la baja liquidez posterior a Acción de Gracias y por la expectativa de recortes de tipos en EE. UU. La sensibilidad a la política monetaria marcó la jornada en ambos lados del Atlántico.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	1,9460	4,0086	3,9756	0,4778	-0,0413	1,5190	9,9560	14,894
3 Meses	2,0600	4,1902	3,9876	0,4775	-0,0412	1,5800	9,8420	14,845
6 Meses	2,1100	4,2956	4,1063	0,4778	-0,0132	1,6200	9,6480	14,545
12 meses	2,2090	-	4,3866	0,4376	0,1878	1,6500	9,3210	13,709

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,038	2,306	2,712	-
EE.UU.	3,502	3,617	4,046	133
UK	3,791	3,927	4,441	173
JAP	1,025	1,371	1,870	-84
ESP	2,085	2,459	3,196	48

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
FED	4,00%	-25 pb	29/10/25	10/12
BCE	2,00%	0 pb	30/10/25	18/12
UK	4,00%	0 pb	06/11/25	18/12
JAP	0,50%	0 pb	30/10/25	19/12
AUS	3,60%	0 pb	03/11/25	09/12

Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,1775	2,2470	3,5102	3,7725	1,1419
5 Años	2,3490	2,4070	3,5649	3,8675	1,3119
7 Años	2,5055	2,5559	3,6869	3,9895	1,4519
10 Años	2,7125	2,7480	3,8680	4,1880	1,6679

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Suiza	9 (4,6%)	1x4	2,0440
Holanda	9 (2,7%)	3x6	2,0250
Reino U.	19 (-6,8%)	6x9	1,9970
Alemania	8 (-6,6%)	9x12	1,9900

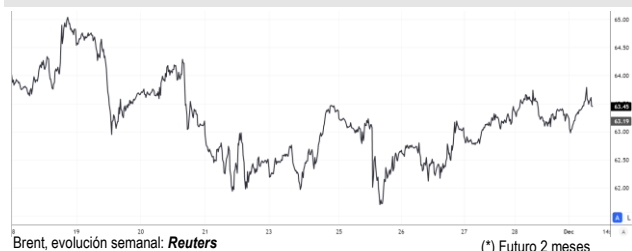
## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	63,53	1,84%	63,53	62,48
WTI (\$/Barril)	59,70	1,96%	59,38	0,00
Oro (\$/Oz)	4.247,3	0,40%	4.272,70	4.385,20
Cobre (\$/Ton)	11.233,7	2,53%	11.189,00	11.046,25
Zinc (\$/Ton)	3.279,9	3,13%	3.055,50	3.011,10
Aluminio (\$/Ton)	2.842,1	1,50%	2.868,00	2.900,84
Níquel (\$/Ton)	14.632,2	-0,03%	14.829,00	15.304,06
Hierro Fe (\$/Ton)	104,84	0,20%	102,83	96,30
Acero (\$/Ton)	908,0	-0,03%	920,00	875,00
Azúcar (\$/Ton)	-	-0,23%	435,5*	426,30**
Café (\$/Lb)	413,0	0,36%	381,2*	330,2**
Co2 (€/Ton)	83,25	1,25%	83,8*	413,00**
Baltic Dry Index	2.560,0	3,23%	-	-

\* Vencimiento en MAR26

\*\* Vencimiento en DEC26

Los futuros del crudo cayeron el viernes debido a que los inversores consideraban la prima de riesgo geopolítico del petróleo en medio de las prolongadas conversaciones de paz entre Rusia y Ucrania, mientras estaban atentos a la reunión del domingo de la OPEP+ en busca de pistas sobre posibles cambios en la producción. Los futuros del Brent, cerraron con una baja de 0,22 %, a 63,20 \$/barril. El crudo WTI cerró en 58,55 \$/barril, una baja de 0,17% respecto al cierre del miércoles. A pesar de haber subido alrededor de un 1% durante la semana, ambos contratos cerraron a la baja por cuarto mes consecutivo, ya que las expectativas de una mayor oferta mundial pesaron sobre los precios. El oro al contado subió un 1,3%, hasta los 4.210,94 \$/Oz, mientras que los futuros del oro estadounidense cerraron con un alza del 1,3%, en 4.254,9 \$/Oz. El motivo radica en que, las expectativas de que la FED recorte tipos el próximo mes aumentaron la demanda del activo que no genera rendimientos.



## Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	21.824,67	21.713,13	0,51%	14,28%	XETRA DAX	23.836,79	23.767,96	0,29%	19,73%
S&P500	6.849,09	6.812,61	0,54%	16,45%	IBEX 35	16.371,60	16.361,80	0,06%	41,20%
NASDAQ	23.365,69	23.214,69	0,65%	21,00%	EUROSTOXX50	5.668,17	5.653,17	0,27%	15,77%
NIKKEI 225	50.253,91	50.167,10	0,17%	25,97%	MERC. CONT.	1.621,80	1.620,80	0,06%	42,60%
FTSE 100	9.720,51	9.693,93	0,27%	18,93%	CAC-40	8.122,71	8.099,47	0,29%	10,05%

**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.

© 2025 Ernst & Young, S.L.

Todos los derechos reservados.

### Principales fuentes de información:

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