

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- PMIs al alza en Europa y señales mixtas en EE. UU. elevan la atención sobre la política monetaria
- El dólar se debilita hasta 1,1660, siendo mínimos de siete semanas frente al euro
- Los precios del petróleo subieron casi un 1% el miércoles

Festividades:

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

Global Macro

Los PMIs europeos aportaron una sorpresa positiva: el PMI compuesto avanzó hasta 52,8 en noviembre (máximo de 30 meses), impulsado por un sector servicios claramente más sólido (53,6) y por una mejora del nuevo negocio al mayor ritmo en 18 meses. Aunque la manufactura continúa débil (producción en el nivel más bajo en nueve meses y nuevos pedidos aún en contracción), la lectura global indica que la economía gana tracción a cierre de año. La moderación de los precios, especialmente en servicios, respalda la idea de que las presiones inflacionistas continúan cediendo. Todo ello refuerza la expectativa de mantenimiento prolongado de tipos. En EE. UU., los datos ofrecieron señales mixtas: los indicadores de servicios se mantienen firmes (ISM 52,4; S&P Global 54,1), pero el informe ADP sorprendió con una caída de 32.000 empleos, apuntando a un enfriamiento más acusado del mercado laboral. En conjunto, los datos fortalecen la probabilidad de un recorte de 25 p.b. en la reunión del 18 de diciembre, por el creciente foco de la Fed en preservar el empleo. El debate político añade volatilidad: una nueva encuesta refleja inquietud por el posible nombramiento de Kevin Hassett como sucesor de Powell en 2026, ante el riesgo percibido de un sesgo excesivamente expansivo condicionado por la presión del Ejecutivo. En el plano geopolítico, las negociaciones entre EE.UU. y el Kremlin concluyeron sin avances, manteniendo la incertidumbre sobre el futuro del plan de paz para Ucrania y añaden complejidad a un entorno donde los riesgos políticos continúan siendo un condicionante relevante.

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	49,6	Alta
PMI Manufacturero (ISM)	1 diciembre	EE. UU.	Nov	48,7	49,0	48,2	Alta
IPC preliminar	2 diciembre	Eurozona	Nov	2,1%	2,1%	2,2%	Alta
Tasa de desempleo	2 diciembre	Eurozona	Oct	6,3%	6,3%	6,4%	Alta
PMI Compuesto	3 diciembre	Eurozona	Nov	52,4	52,4	52,8	Alta
PMI Compuesto	3 diciembre	EE. UU.	Nov	54,8	-	54,2	Alta
PMI Compuesto	3 diciembre	Japón	Nov	52,0	-	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	1,1665	-0,07%	0,40%	1,1668	1,0353
JPY/EUR	181,07	-0,06%	-0,01%	181,28	162,75
GBP/EUR	0,8745	0,06%	-0,66%	0,8766	0,8273
CHF/EUR	0,9338	0,06%	-0,04%	0,9336	0,9393
AUD/EUR	1,7634	-0,28%	-0,14%	1,7700	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	8,2432	0,10%	0,32%	8,2421	7,5698
RUB/EUR	89,219	-0,72%	-0,25%	117,201	117,518
MXN/EUR	21,326	-0,07%	0,43%	21,297	21,5393
BRL/EUR	6,1903	-0,07%	0,03%	6,2057	6,4023
INR/EUR	105,049	-0,19%	0,67%	105,208	88,5332

El dólar se debilita hasta 1,1660, siendo mínimos de siete semanas frente al euro (-12% YTD) después de la publicación de ayer de una batería de PMIs de servicios y compuestos (incluyendo manufactureros) en la Zona Euro mejor de lo esperado, posicionándose ambos en 53,6 y 52,8 respectivamente (en zona de expansión).

Los inversores siguen descontando con una probabilidad del 89% un recorte de tipos de 25 puntos básicos el próximo 10 de diciembre en EE.UU., siendo los principales focos de análisis los siguientes:

(i) los comentarios de Powell sobre la estrategia que llevará a cabo la FED en las próximas reuniones, (ii) la posibilidad de que el nuevo presidente de la Reserva Federal sea Hassett, afín a los intereses de Trump, y (iii) cuándo se realizará el anuncio.

El mercado pivota sobre estos puntos para evaluar una bajada de la curva más agresiva, descontándose hasta el momento 89 puntos básicos de bajada en 2026.

En Japón, el Yen sigue recuperando posiciones después de las expectativas de subida de tipos en 25pb en la próxima reunión. Esto ha permitido alejarse de mínimo de 10 meses, subiendo hasta 155,47 por dólar. Por su parte, la libra se sitúa en 1,334 por dólar, rondando su máximo de un mes.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USD/EUR	
R1	1,1615	S1	1,1495	MM 20	1,1586
R2	1,1695	S2	1,1405	MM 60	1,1637
R3	1,1745	S3	1,1350	MM 200	1,1456

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		
	ATM	ATM	ATM	1M D-30	6M D-30	12M D-30
EUR/USD	5,22%	6,00%	6,46%	5,41%	6,14%	6,51%
EUR/JPY	6,76%	8,03%	8,52%	6,55%	7,89%	8,37%
EUR/GBP	3,91%	4,63%	5,04%	5,47%	5,22%	5,54%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,1682	1,1684	0,8757
3 meses	1,1715	1,1718	0,8783
6 meses	1,1764	1,1767	0,8820
12 meses	1,1845	1,1851	0,8890

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense cayeron el miércoles después de que datos mostraron una sorpresiva disminución en las nóminas del sector privado en noviembre, lo que se sumó a las preocupaciones sobre la debilidad del mercado laboral y consolidó las expectativas de un recorte de tipos por parte de la FED la próxima semana.

El rendimiento de referencia a 10 años cayó 2,5 pb a 4,063 %. Los bonos del gobierno alemán a 10 años se mantuvieron estables el miércoles en 2,75%, ya que los operadores de bonos gubernamentales de la zona euro dejaron que sus pares en Japón o Estados Unidos establecieran el tono global.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	1,8960	3,9925	3,9752	0,4778	-0,0415	1,5200	9,9620	14,894
3 Meses	2,0430	4,1755	3,9875	0,4775	-0,0408	1,5800	9,8490	14,845
6 Meses	2,1210	4,2894	4,0985	0,4778	-0,0189	1,6200	9,6530	14,545
12 meses	2,2440	-	4,3762	0,4404	0,1763	1,6500	9,3280	13,709

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,070	2,352	2,757	-
EE.UU.	3,506	3,652	4,085	133
UK	3,748	3,898	4,439	168
JAP	1,021	1,407	1,936	-82
ESP	2,101	2,483	3,226	47

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	4,00%	-25 pb	29/10/25	10/12
EU 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	2,1912	2,2480	3,5115	3,7589	1,1779
5 Años	2,3668	2,4328	3,5598	3,8635	1,3679
7 Años	2,5215	2,5813	3,7078	3,9879	1,5159
10 Años	2,7284	2,7550	3,9080	4,1889	1,7449

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Noruega	8 (6,0%)	1x4	2,0450
Holanda	8 (5,8%)	3x6	2,0280
Finlandia	13 (-4,0%)	6x9	1,9990
Costa R.	145 (-3,9%)	9x12	1,9940

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	63,05	0,61%	62,65	62,19
WTI (\$/Barril)	59,38	0,73%	58,86	58,57
Oro (\$/Oz)	4.191,7	-0,34%	4.235,10	4.357,60
Cobre (\$/Ton)	11.575,9	3,23%	11.487,50	11.317,49
Zinc (\$/Ton)	3.251,9	-1,86%	3.065,00	3.029,00
Aluminio (\$/Ton)	2.866,0	1,08%	2.897,00	2.929,03
Níquel (\$/Ton)	14.676,9	0,49%	14.873,00	15.383,73
Hierro Fe (\$/Ton)	107,77	0,39%	103,38	97,77
Aceero (\$/Ton)	906,0	0,49%	923,00	878,00
Azúcar (\$/Ton)	-	-0,75%	426,2*	420,70**
Café (\$/Lb)	403,8	-0,44%	372,5*	322,3**
Co2 (€/Ton)	81,79	-0,06%	82,3*	403,75**
Baltic Dry Index	2.845,0	9,42%	-	-

* Vencimiento en MAR26

** Vencimiento en DEC26

Los precios del petróleo subieron casi un 1% el miércoles después de que Rusia dijo que las conversaciones con funcionarios estadounidenses en Moscú no lograron llegar a un compromiso sobre un potencial acuerdo de paz con Ucrania que podría haber aliviado las sanciones a su sector petrolero. El crudo Brent subió un 0,7%, hasta los 6,291\$/Barril, mientras que el WTI de EE. UU. subió un 1%, hasta los 59,20 \$/Barril. Ambos contratos cayeron más del 1% en la sesión anterior. En el ámbito de los metales, los precios del oro subieron el miércoles después de que débiles datos de nóminas privadas reforzaron las expectativas de un recorte de tipos de interés en EE. UU. la próxima semana, mientras que la plata alcanzó un nuevo récord. El oro al contado subió un 0,1% a 4.209,31 \$/Oz, mientras que los futuros del oro estadounidense subieron un 0,5% a 4.241,20 dólares. La plata bajó un 0,2% a 58,28 \$/Oz después de tocar un máximo histórico de 58,94 \$/Oz.



Brent, evolución semanal: Reuters

(*) Futuro 2 meses

Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	21.805,41	21.650,48	0,72%	14,18%	XETRA DAX	23.693,71	23.710,86	-0,07%	19,01%
S&P500	6.849,72	6.829,37	0,30%	16,46%	IBEX 35	16.585,70	16.473,10	0,68%	43,04%
NASDAQ	23.454,09	23.413,67	0,17%	21,46%	EUROSTOXX50	5.694,56	5.686,17	0,15%	16,31%
NIKKEI 225	49.864,68	49.303,45	1,14%	24,99%	MERC. CONT.	1.637,90	1.630,80	0,44%	44,01%
FTSE 100	9.692,07	9.701,80	-0,10%	18,59%	CAC-40	8.087,42	8.074,61	0,16%	9,57%

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