

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- En España destaca la fuerte subida del IPC al 2,8% en diciembre desde el 2,4%.
- El día de Reyes el EUR recupera niveles por encima de 1,04 USD. La volatilidad a 1 mes del USD/EUR se sitúa en el 8,64%.
- Los futuros del Brent cerraron en 76,73 \$/Barril y los del WTI alcanzaron 74,19 \$/Barril.

Festividades:

- 8 enero: Rusia
- 9 enero: Estados Unidos

Global Macro

Iniciamos el 2025 con buenos datos de la Zona euro al publicarse que los PMI compuestos (manufacturas + servicios) han mejorado de una forma importante para situarse al mes de diciembre en el 49,6 desde el 48,3 del mes anterior. Es un buen dato que rompe la tendencia bajista anterior y que refleja la mejoría observada en Francia y Alemania. El único "pero" radica en que es el sector servicios el que sigue sustentando este dato frente a un todavía frío sector manufacturero. La tasa de inflación de la Zona euro subió al 2,2% en diciembre tras el 2,0% del mes anterior. La inflación subyacente se mantiene alta en el 2,7%. Los próximos meses serán cruciales para ver la tendencia de este indicador y las posibilidades de actuación del BCE en relación a nuevos recortes en el precio oficial del dinero.

En España destaca la fuerte subida del IPC al 2,8% en diciembre desde el 2,4%. Este dato puede ser consecuente con la tasa de crecimiento del PIB 3Q que alcanzó el 3,3%. Sin embargo, no parece lógico con el descenso al +1% de las ventas al por menor tras el 3,4% anterior. La mayoría de los analistas siguen pensando que el crecimiento está muy ligado al fuerte gasto público existente.

En EEUU se confirmó la revisión al alza del PIB 3Q al 3,1% desde el 2,8%, motivado por la positiva evolución del consumo y la inversión. Sin embargo, la tasa de ahorro sigue bajando. Esta semana prestaremos atención a la tasa de paro que se debería mantener en el 4,2%.

Corporate Treasury Advisory

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

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

Daniela Hortet Lujan
daniela.hortet.lujan@es.ey.com

Carla Mayor Guijarro
carla.mayor.guijarro@es.ey.com

Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
PMI Servicios	6 enero	Alemania	Diciembre	51,0	51,0	51,2	Alta
IPC Interanual	7 enero	Francia	Diciembre	1,3%	1,4%	1,3%	Alta
IPC Interanual	7 enero	Eurozona	Diciembre	2,2%	2,4%	-	Alta
Tasa de desempleo	7 enero	Eurozona	Noviembre	6,3%	6,3%	-	Alta
Solicitudes subsidios por desempleo	8 enero	EE.UU	4 enero, w/e	211K	218K	-	Alta
Confianza del consumidor	8 enero	Eurozona	Diciembre	-14,5	-14,5	-	Alta
Índice de Precios al Productor	9 enero	China	Diciembre	-2,5%	-2,3%	-	Alta
Ventas minoristas intermensual	9 enero	Australia	Noviembre	0,6%	1,0%	-	Alta
Producción industrial	9 enero	Alemania	Noviembre	-1,0%	0,5%	-	Alta
Tasa de desempleo	10 enero	EE.UU	Diciembre	4,2%	4,2%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1,0417	0,25%	0,59%	1,0426	1,0353
JPY/EUR	164,14	0,24%	0,81%	163,25	162,75
GBP/EUR	0,8298	0,01%	0,25%	0,8310	0,8273
CHF/EUR	0,9426	0,27%	0,31%	0,9396	0,9393
AUD/EUR	1,6602	-0,21%	-0,77%	1,6555	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	7,6341	0,46%	0,82%	7,6284	7,5698
RUB/EUR	111,460	-0,21%	-5,16%	117,201	117,518
MXN/EUR	21,159	0,25%	-1,82%	21,196	21,5393
BRL/EUR	6,3694	0,23%	-0,53%	6,3649	6,4023
INR/EUR	89,276	0,25%	0,73%	89,261	88,5332

Los últimos días operativos están siendo de una elevada volatilidad. Cerramos el 2024 con un fixing del BCE en 1,0389 USD/EUR o nivel más alto del USD desde diciembre 2022. El 2 de enero el USD llegó a cotizar 1,0223 por EUR. El día de Reyes el EUR recupera niveles por encima de 1,04 USD. La volatilidad a 1 mes del USD/EUR se sitúa en el 8,64% nivel no visto desde marzo 2023. Conclusión: el USD se sigue beneficiando de las expectativas que hay sobre el nuevo mandato presidencial de Donald Trump, sin olvidar la evolución positiva de la economía norteamericana, que en el 3Q ha crecido un 3,1% con un gran impulso del consumo y la inversión. Los actuales niveles máximos del USD se podrían ver limitados por las excesivas posiciones largas existentes en los mercados como por los primeros síntomas de recuperación de las economías europeas. Así, ayer los PMI de la Zona Euro se acercaron a los 50 puntos tras la importante mejoría observada en el sector servicios. En este entorno de cierta incertidumbre, el rango técnico de comportamiento más amplio se sitúa entre 1,0200 y 1,1000 USD/EUR. Para el corto plazo: 1,0225 - 1,0435. Otras referencias 1,0560, 1,0670 y 1,0800. Por debajo de 1,0200 el siguiente objetivo sería la paridad. El CNY se debilita hasta 7,32 por USD con el objetivo en los mínimos de septiembre 2023 en 7,34. El impacto de los posibles aranceles de USA debilita su moneda. Desde el pasado mes de octubre ha perdido desde 7,01. La INR registra fuertes pérdidas hasta 86 por USD.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
Canadá	29/01/2025	Decisión de tipos de interés
Eurozona	30/01/2025	Decisión de tipos de interés
EE.UU	29/01/2025	Decisión de tipos de interés
Reino Unido	06/02/2025	Decisión de tipos de interés

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USDEUR	
R1	1,0630	S1	1,0333	MM 20	1,0408
R2	1,0720	S2	1,0200	MM 60	1,0582
R3	1,0805	S3	1,0000	MM 200	1,0795

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	1M D-30	6M D-30	12M D-30
EUR/USD	8,51%	7,75%	7,71%	7,29%	7,23%	7,36%
EUR/JPY	10,46%	10,37%	10,35%	10,70%	10,34%	10,19%
EUR/GBP	4,99%	5,19%	5,45%	4,28%	4,86%	5,23%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0426	1,0428	0,8309	0,8313	163,68	163,73
3 meses	1,0455	1,0457	0,8334	0,8339	163,03	163,10
6 meses	1,0507	1,0509	0,8379	0,8386	162,21	162,29
12 meses	1,0615	1,0622	0,8476	0,8481	160,80	160,92

Mercado monetario y de crédito

Tras los fuertes descensos de los tipos de interés domésticos a lo largo del 2024, al inicio de un nuevo ejercicio tanto el Euribor con el SOFR parecen haber tocado su suelo mostrándose a la expectativa de futuros acontecimientos y evolución de la inflación. Destacar los tipos a más largo plazo están registrando importantes alzas perdiendo los mínimos del 2% en el EUR y 3,40% en el USD. Próxima reunión de la FED el 29/01 y del BCE el 30/01.

Las últimas semanas y tras el recorte de la FED del tipo oficial al 4,50%. El BOJ mantuvo su tipo oficial en el 0,25% a pesar de situarse la inflación en máximos del 2,9%. UK también mantuvo en el 4,75%. Suecia y Méjico bajaron al 2,50% y 10,00%. Brasil subió 100 pb al 12,25%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,7920	4,4828	4,7088	0,2270	0,5663	1,6410	9,9390	12,339
3 Meses	2,7310	4,6603	4,8236	0,2272	0,8191	1,6550	9,7710	13,167
6 Meses	2,5540	4,9957	4,9726	0,2075	1,0014	1,6670	9,5550	14,099
12 meses	2,4480	-	5,1816	0,1255	1,2712	1,6850	9,1400	15,086

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,181	2,257	2,444	-
EE.UU.	4,256	4,412	4,618	217
UK	4,444	4,413	4,611	217
JAP	0,635	0,791	1,130	-131
ESP	2,314	2,672	3,107	66

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
FED	4,50%	-25 pb	18/12/24	28/01
BCE	3,00%	-25 pb	12/12/24	16/01
UK	4,75%	0 pb	19/12/24	06/02
JAP	0,25%	0 pb	19/12/24	24/01
AUS	4,35%	0 pb	10/12/24	18/02

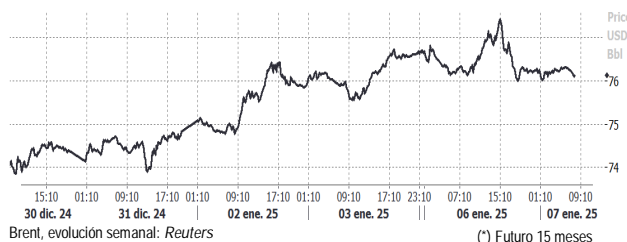
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,2630	2,2920	4,3423	4,4214	0,7825
5 Años	2,2990	2,3380	4,3430	4,3175	0,8738
7 Años	2,3470	2,3740	4,3546	4,2904	0,9713
10 Años	2,4225	2,4300	4,3780	4,3352	1,1388

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Japón	21 (4,8%)	1x4	2,5720
Polonia	73 (4,0%)	3x6	2,3449
Malasia	46 (-8,8%)	6x9	2,1530
Brassa	198 (-8,1%)	9x12	2,0680

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	76,12	-0,24%	74,71	73,32
WTI (\$/Barril)	73,32	-0,33%	72,70	70,34
Oro (\$/Oz)	2.643,1	0,29%	2.765,8	2.725,00
Cobre (\$/Ton)	8.887,1	1,36%	9.013,4	9.225,6*
Zinc (\$/Ton)	2.865,5	0,20%	2.904,6	2.921,4*
Aluminio (\$/Ton)	2.458,3	-0,28%	2.489,2	2.517,5*
Níquel (\$/Ton)	14.949,1	0,42%	15.205,9	15.864,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	99,44	0,00%	95,96	92,60
Acero (\$/Ton)	718,0	0,42%	791,0	807,0
Azúcar (\$/Ton)	507,1	-1,38%	509,6	492,6
Café (\$/Lb)	318,6	-0,02%	315,5	280,5
Co2 (€/Ton)	72,47	-2,11%	72,87	74,36
Baltic Dry Index	1.043,0	-2,71%	-	-
Reuters MP Index	78,18	-1,54%	76,85	75,12

Los precios del petróleo se estabilizaron en su nivel más alto desde mediados de octubre, impulsados por el clima frío y las expectativas de sanciones más estrictas hacia el petróleo de Irán y Rusia. Los futuros del crudo Brent a 1 mes sufrieron un aumento del 0,3 %, cerrando en 76,73 \$/Barril, su nivel más alto desde el 14 de octubre. Los futuros del WTI a 1 mes también avanzaron un 0,3 %, alcanzando 74,19 \$/Barril, su máximo desde el 11 de octubre. Por otro lado, los futuros del oro estadounidense se mantuvieron estables en 2.655 \$/Oz, ya que el aumento en los rendimientos de los Treasuries compensó el impacto de un dólar más débil, mientras los inversores esperan datos económicos para prever la trayectoria de tasas de la FED tras señalar un ritmo más lento de recortes este año. Por último, los futuros del cobre a 3 meses aumentaron un 0,9 %, situándose en 8.953 \$/Tn.



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	19.261,42	19.254,29	0,04%	0,86%	XETRA DAX	20.216,19	19.906,08	1,56%	1,54%
S&P500	5.975,38	5.942,47	0,55%	1,59%	IBEX 35	11.808,20	11.651,60	1,34%	1,84%
NASDAQ	19.864,98	19.621,68	1,24%	-5,46%	EUROSTOXX 50	4.986,64	4.871,45	2,36%	1,85%
NIKKEI 225	39.307,05	39.894,54	-1,47%	-1,47%	MERC. CONT.	1.158,91	1.143,24	1,37%	1,90%
FTSE 100	8.249,66	8.223,98	0,31%	0,94%	CAC-40	7.445,69	7.282,22	2,24%	0,88%

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.

© 2025 Ernst & Young, S.L.

Todos los derechos reservados.

Principales fuentes de información:

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