

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- La industria alemana ofreció en octubre un repunte técnico mayor de lo previsto
- Estabilidad del dólar frente al euro en torno a 1,1640 USD/EUR después de los datos de EEUU de precios en línea con lo esperado
- El Brent cayó a 62,5 \$/b y el WTI a 58,9 \$/b

Global Macro

La industria alemana ofreció en octubre un repunte técnico mayor de lo previsto (+1,8% m/m), aunque insuficiente para alterar un panorama todavía estancado por costes elevados, débil cartera de pedidos y presiones estructurales que mantienen la producción un 9% por debajo de los máximos de 2023. El rebote, apoyado en construcción (+3,3%) y manufacturas (+1,5%), apenas compensa la caída del verano y no modifica la visión de una actividad moviéndose lateralmente.

En contraste, China mostró en noviembre un dinamismo exportador más sólido (+5,9% interanual), impulsado por el desvío comercial hacia Asia, la UE y Australia ante unos aranceles estadounidenses aún prohibitivos, aunque con envíos a EE. UU. desplomándose un 29%. La resiliencia externa convivió con una demanda interna débil, las importaciones solo crecieron un 1,9%, en un contexto de recesión inmobiliaria persistente y contracción manufacturera. Con un superávit comercial récord y un yuan apoyado por datos mejores de lo esperado, Pekín afronta un cierre de año marcado por reuniones clave (Politburó y Conferencia de Trabajo Económico) destinadas a reequilibrar el modelo hacia el consumo, en un entorno global donde Europa se estanca y China busca compensar el lastre geopolítico con una mayor integración en cadenas productivas no estadounidenses.

Festividades:

- 12 diciembre: México
- 24 diciembre: Alemania

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
Producción Industrial	8 diciembre	Alemania	Oct	-0,98%	-	0,88%	Alta
IPC anual	10 diciembre	Rusia	Nov	7,7%	6,7%	-	Alta
IPC anual	10 diciembre	China	Nov	0,2%	0,9%	-	Alta
Decisión tipos de interés	10 diciembre	EE. UU.	10 Dec	3,9%	-	-	Alta
Decisión tipos de interés	11 diciembre	Canada	11 Dec	2,25%	-	-	Alta
Tasa de desempleo	11 diciembre	Australia	Nov	4,3%	4,4%	-	Alta
Peticiones iniciales desempleo	11 diciembre	EE. UU.	1 Dec, w/e	191k	-	-	Alta
IPC Armonizado	12 diciembre	Alemania	Nov	2,6%	2,6%	-	Alta
PIB preliminar	12 diciembre	Reino Unido	Oct	1,1%	1,4%	-	Alta
IPC anual	12 diciembre	Francia	Nov	0,9%	-	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1,1641	0,03%	-0,05%	1,1655	1,0353
JPY/EUR	181,91	0,26%	0,32%	181,29	162,75
GBP/EUR	0,8731	-0,03%	0,07%	0,8746	0,8273
CHF/EUR	0,9385	-0,03%	0,20%	0,9388	0,9393
AUD/EUR	1,7533	-0,19%	0,24%	1,7549	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	8,2301	0,01%	-0,10%	8,2378	7,5698
RUB/EUR	89,225	0,16%	0,01%	117,201	117,518
MXN/EUR	21,259	0,11%	0,37%	21,199	21,5393
BRL/EUR	6,3235	0,06%	-0,22%	6,3136	6,4023
INR/EUR	104,579	-0,28%	0,15%	104,945	88,5332

Estabilidad del dólar frente al euro en torno a 1,1640 USD/EUR después de los datos de EEUU de precios (PCE) en línea con lo esperado. Los participantes se mantienen a la espera de la decisión de la Reserva Federal sobre los tipos de interés mañana, donde el mercado de futuros descuenta ampliamente (en un 86%) un recorte de los fondos federales de 25 pb hasta el rango 3,50-3,75%. Según las estimaciones en la curva de tipos de interés, el siguiente recorte de tipos se produciría a finales de abril.

Dentro de la tranquilidad del mercado, destaca la cesión del yen, llegando nuevamente al máximo histórico del euro en 182 JPY/EUR al inicio de la sesión europea. Las declaraciones del gobernador del Banco de Japón, Kazuo Ueda, en las que ve una subida de los tipos de interés de largo plazo algo rápida sería un signo de menor preocupación por el debilitamiento del yen, o al menos una menor disposición a subir los tipos de interés para evitar una mayor depreciación. La rentabilidad del bono japonés a 10 años ha alcanzado máximo de los últimos 18 años ante la preocupación sobre la evolución de las finanzas públicas.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USD/EUR	
R1	1,1695	S1	1,1615	MM 20	1,1596
R2	1,1745	S2	1,1495	MM 60	1,1630
R3	1,1918	S3	1,1405	MM 200	1,1473

País	Fecha	Evento
Estados Unidos	10/12/2025	Decisión de tipos de interés
Suiza	11/12/2025	Decisión de tipos de interés
Canada	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	5,00%	5,86%	6,38%	5,65%	6,29%	6,60%
EUR/JPY	6,71%	7,96%	8,45%	6,61%	7,95%	8,48%
EUR/GBP	3,78%	4,51%	4,95%	5,07%	5,13%	5,46%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,1659	0,8743	181,59
3 meses	1,1690	0,8769	181,18
6 meses	1,1740	0,8807	180,53
12 meses	1,1822	0,8877	179,35

Mercado monetario y de crédito

En EE. UU., el foco sigue en la reunión de la Fed del viernes, con el mercado descontando al 89% un recorte de 25 pb. La atención se centrará en el mensaje sobre el ritmo futuro de bajadas y en las divisiones internas, en un contexto marcado por dudas en la independencia de la Fed, presiones fiscales y una inflación aún resistente. Los inversores continúan rotando hacia el tramo medio de la curva ante un ciclo de recortes que se prevé suave. En Europa, las rentabilidades subieron tras los comentarios de Schnabel (BCE), que señaló que el próximo movimiento podría ser una subida antes que una bajada, lo que llevó al mercado a eliminar por completo las expectativas de recorte para 2026.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	1,9110	3,9848	3,9757	0,4778	-0,0406	1,5230	9,9580	14,905
3 Meses	2,0750	4,1485	3,9877	0,4775	-0,0409	1,5810	9,8310	14,836
6 Meses	2,1470	4,2793	4,0945	0,4778	-0,0281	1,6230	9,6630	14,559
12 meses	2,2540	-	4,3699	0,4444	0,1605	1,6500	9,3360	13,848

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,170	2,486	2,865	-
EE.UU.	3,588	3,759	4,174	131
UK	3,822	4,005	4,532	167
JAP	1,073	1,445	1,960	-91
ESP	2,191	2,611	3,338	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	2,3334	2,3880	3,6325	3,8713	1,2419
5 Años	2,5145	2,5825	3,7033	3,9725	1,4319
7 Años	2,6566	2,7208	3,8268	4,0880	1,5879
10 Años	2,8436	2,8760	4,0067	4,2775	1,8199

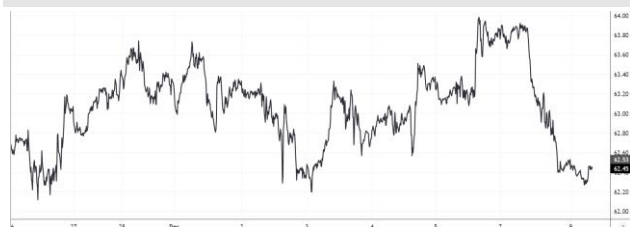
	CDS 5 años	FRAs	EUR
Finlandia	13 (7,9%)	1x4	2,0520
Japón	23 (5,2%)	3x6	2,0570
Holanda	8 (-6,6%)	6x9	2,0540
Noruega	8 (-3,4%)	9x12	2,0890

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	62,42	-0,11%	62,09	61,58
WTI (\$/Barril)	58,78	-0,17%	58,38	58,01
Oro (\$/Oz)	4.183,8	-0,11%	4.226,00	4.352,90
Cobre (\$/Ton)	11.643,7	0,00%	11.635,50	11.431,34
Zinc (\$/Ton)	3.287,7	0,82%	3.121,00	3.059,46
Aluminio (\$/Ton)	2.855,9	-0,43%	2.888,00	2.919,58
Níquel (\$/Ton)	14.647,6	-0,69%	14.840,00	15.343,84
Hierro Fe (\$/Ton)	106,42	-0,76%	101,34	95,95
Aceero (\$/Ton)	906,0	0,20%	924,00	877,00
Azúcar (\$/Ton)	-	-0,70%	422,6*	418,70**
Café (\$/Lb)	396,1	-2,51%	366,2*	316,0**
Co2 (€/Ton)	81,98	0,01%	82,5*	396,05**
Baltic Dry Index	2.694,0	-1,21%	-	-

* Vencimiento en MAR26 **Vencimiento en DEC26

El petróleo cedió cerca de un 2% tras la restauración de la producción en el yacimiento iraquí de West Qurna 2, que aporta en torno al 0,5% del suministro global. El Brent cayó a 62,5 \$/b y el WTI a 58,9 \$/b, en un contexto de expectativas de mayor oferta potencial si avanzan las negociaciones sobre Ucrania, frente a una demanda todavía moderada. El mercado sigue descontando un recorte de la Fed, aunque el riesgo de superávit estructural limita el rebote del crudo. El oro corrigió ligeramente hasta 4.189 \$/oz ante la cautela previa a la reunión de la Fed, con el mercado asignando un 90% de probabilidad a una bajada de 25 pb. El metal precioso mantiene el sesgo alcista apoyado en compras de bancos centrales, flujos hacia ETF y su papel como activo refugio. La plata retrocedió a 58 \$/oz tras marcar máximos históricos, mientras que el platino y el paladio mostraron variaciones más contenidas.



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	21.703,20	21.810,07	-0,49%	13,65%	XETRA DAX	24.046,01	24.028,14	0,07%	20,78%
S&P500	6.846,51	6.870,40	-0,35%	16,40%	IBEX 35	16.712,20	16.688,50	0,14%	44,13%
NASDAQ	23.545,90	23.578,13	-0,14%	21,93%	EUROSTOXX50	5.725,59	5.723,93	0,03%	16,94%
NIKKEI 225	50.581,94	50.491,87	0,18%	26,79%	MERC. CONT.	1.650,00	1.646,80	0,19%	45,08%
FTSE 100	9.645,09	9.667,01	-0,23%	18,01%	CAC-40	8.108,43	8.114,74	-0,08%	9,86%

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