

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- El PIB interanual de Japón incrementó un 1,2%, superando las expectativas de los economistas.
- El USD registro limitadas fluctuaciones frente al EUR ante la ausencia de novedades
- Los precios del petróleo subieron cerca de un 2% el lunes.

Festividades:

- 12 diciembre: Kenia
- 13 diciembre: Malta

Global Macro

La economía de Japón se expandió en el tercer trimestre a un ritmo más rápido del inicialmente reportado, gracias a un aumento en la inversión de capital y las exportaciones, lo cual mantiene expectativas de mercado sobre un posible aumento de las tasas de interés por parte del banco central. El PIB creció 1,2% en términos interanuales durante el tercer trimestre del año, superando las expectativas de los economistas, cuya predicción de crecimiento se situaba en el 0,9%. En China, la inflación alcanzó en noviembre su nivel más bajo en cinco meses debido a la caída de los precios de los alimentos frescos, mientras que la deflación en las fábricas continuó, lo que indica que las recientes medidas tomadas por Pekín para estimular la demanda económica han tenido un impacto limitado. Además, el IPC en China aumentó un 0,2% en noviembre en términos interanuales, y se situaba por debajo del 0,3% registrado el mes anterior. Por último, la confianza de los inversores en la zona euro experimentó un descenso en diciembre, en parte debido a la desconfianza generada por las elecciones anticipadas de febrero en Alemania. Esto provocó que la confianza de los inversores descendiera desde -12,8 en el mes de noviembre hasta -17,5 en el mes actual de diciembre, situándose en su nivel más bajo desde noviembre de 2023.

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
PIB interanual	9 diciembre	Japón	Q3	0,9%	0,9%	1,2%	Alta
IPC interanual	9 Diciembre	China	Noviembre	0,3%	0,5%	0,2%	Alta
IPC interanual	10 Diciembre	Alemania	Noviembre	2,4%	2,4%	2,4%	Alta
Importaciones	10 Diciembre	China	Noviembre	-2,3%	0,3%	-3,9%	Alta
IPC interanual	11 Diciembre	EE.UU	Noviembre	3,3%	3,3%	-	Alta
Tasa de desempleo	12 Diciembre	Australia	Noviembre	4,1%	4,2%	-	Alta
Solicitudes subsidio por desempleo	12 Diciembre	EE.UU	2 Dic, w/e	224K	220K	-	Alta
PIB interanual	13 Diciembre	Reino Unido	Octubre	1,0%	1,6%	-	Alta
IPC interanual	13 Diciembre	Francia	Noviembre	1,3%	-	-	Alta
Producción manufacturera mensual	13 Diciembre	Reino Unido	Octubre	-1,0%	0,2%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,0546	-0,07%	0,35%	1,0568	1,1037
JPY/EUR	159,98	0,27%	1,73%	159,40	155,65
GBP/EUR	0,8277	0,02%	-0,18%	0,8281	0,8670
CHF/EUR	0,9274	0,00%	-0,47%	0,9295	0,9286
AUD/EUR	1,6522	0,79%	1,97%	1,6380	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,6442	-0,49%	-0,12%	7,6770	7,8509
RUB/EUR	105,978	0,42%	-3,95%	117,201	98,5913
MXN/EUR	21,321	-0,07%	-0,02%	21,304	18,7231
BRL/EUR	6,4107	-0,07%	0,92%	6,3852	5,3618
INR/EUR	89,477	-0,08%	0,57%	89,689	91,9045

Durante el transcurso de la pasada jornada el USD registro limitadas fluctuaciones frente al EUR ante la ausencia de novedades, cotizando dentro del rango 1,0533 – 1,0594. Los operadores están a la expectativa de la publicación el próximo miércoles del dato de inflación de EEUU, así como de la reunión del BCE prevista para el jueves. Para el día de hoy no esperamos grandes novedades debiéndose respetar el rango de las últimas jornadas. La cotización del CNY frente al USD se mantiene en cerca de sus mínimos históricos en 7,26 tras el impacto deflacionario que ha tenido la publicación de la tasa de inflación en China, que al mes de noviembre ha bajado al 0,2%. El gobierno chino ha anunciado nuevas medidas monetarias de carácter expansivo y estímulos fiscales con el objetivo de expandir la demanda interna y fomentar el crecimiento económico. La reunión para tomar estas decisiones serán los días 11 y 12 de diciembre. El mercado espera que se tomen decisiones y se cumplan los objetivos. Si una vez más no se alcanzan acuerdo, el CNY cotizará nuevos mínimos históricos frente al USD y resto de contrapartidas.

La GBP cotiza frente al EUR máximos no vistos desde marzo 2022 en 0,8270. La incertidumbre y volatilidad que hay en los mercados de cambio favorece la demanda de esta divisa que mantiene los tipos de interés en el 4,75%. Reunión del BOE 19/12.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Volatilidad	1M			6M			12M		
	FX	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	7,35%	7,26%	7,38%	7,36%	7,05%	7,02%			
EUR/JPY	10,85%	10,42%	10,15%	9,11%	10,01%	10,09%			
EUR/GBP	4,25%	4,88%	5,24%	4,73%	5,19%	5,41%			

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USDEUR	
R1	1,0670	S1	1,0395	MM 20	1,0535
R2	1,0775	S2	1,0332	MM 60	1,0797
R3	1,0875	S3	1,0200	MM 200	1,0840

País	Fecha	Evento
Canadá	11/12/2024	Decisión de tipos de interés
Eurozona	12/12/2024	Decisión de tipos de interés
EE.UU	18/12/2024	Decisión de tipos de interés
Reino Unido	19/12/2024	Decisión de tipos de interés

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0560	1,0561	0,8287	0,8292	159,52	159,54
3 meses	1,0588	1,0589	0,8312	0,8316	158,87	158,88
6 meses	1,0641	1,0643	0,8357	0,8364	158,06	158,10
12 meses	1,0756	1,0758	0,8453	0,8459	156,84	156,91

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. subieron el lunes mientras operadores esperaban datos de la inflación, evaluando si las presiones sobre los precios afectarían a las expectativas sobre los recortes de tasas por parte de la FED. El rendimiento del bono a 10 años aumentó 2,7pb, situándose en 4,18%, mientras que el de 2 años, más sensible a las tasas, subió 2,2pb, alcanzando 4,12%. En Europa, los rendimientos de los bonos alemanes se mantuvieron estables mientras los inversores centraban su atención en los datos de EE. UU. y la próxima reunión del BCE. El rendimiento del Bund alemán a 10 años cerró en 2,12%, sin cambios significativos a lo largo de la jornada.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,0050	4,5945	4,7169	0,2273	0,9527	1,7110	9,9530	11,950
3 Meses	2,8680	4,8321	4,8994	0,2271	1,0009	1,7480	9,7810	12,535
6 Meses	2,6540	5,1328	5,0491	0,1844	1,1222	1,7650	9,5470	13,389
12 meses	2,3990	-	5,2208	0,1063	1,3627	1,7930	9,1440	14,527

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,011	1,994	2,140	-
EE.UU.	4,137	4,083	4,213	207
UK	4,272	4,145	4,299	216
JAP	0,590	0,733	1,069	-107
ESP	2,185	2,413	2,782	64

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión	
USA	FED	4,75%	-25 pb	07/11/24	18/12
EU	BCE	3,25%	-25 pb	17/10/24	12/12
UK	UK	4,75%	-25 pb	07/11/24	19/12
JP	JAP	0,25%	0 pb	31/10/24	19/12
AU	AUS	4,35%	0 pb	05/11/24	10/12

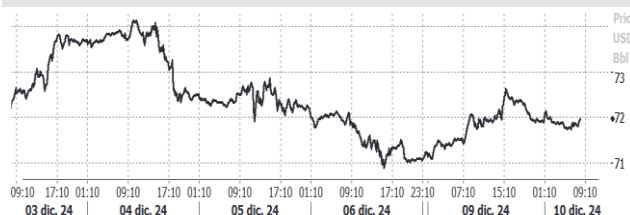
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,0262	2,0590	4,0950	4,2070	0,7350
5 Años	2,0340	2,0710	4,0040	4,0731	0,8200
7 Años	2,0650	2,0920	3,9730	4,0308	0,9100
10 Años	2,1320	2,1330	3,9827	4,0608	1,0750

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Argentina	1249 (0,7%)	1x4	2,6540
Egipto	538 (0,1%)	3x6	2,2550
Francia	37 (-8,0%)	6x9	1,9440
Irlanda	17 (-3,7%)	9x12	1,8250

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	71,89	-0,35%	71,21	70,43
WTI (\$/Barril)	68,07	-0,44%	67,63	66,79
Oro (\$/Oz)	2.665,0	0,23%	2.665,9	0,00
Cobre (\$/Ton)	9.119,0	1,19%	9.128,1	9.393,8*
Zinc (\$/Ton)	3.106,6	1,76%	3.103,6	3.130,1*
Aluminio (\$/Ton)	2.544,6	-0,98%	2.551,0	2.615,7*
Níquel (\$/Ton)	15.763,4	-0,39%	15.996,0	-481,2*
Hierro Fe (\$/Ton)	106,14	3,04%	103,78	101,90
Aceros (\$/Ton)	675,0	-0,39%	675,0	790,0
Azúcar (\$/Ton)	555,0	-1,07%	555,0	526,2
Café (\$/Lb)	332,3	-0,06%	332,3	314,4
Co2 (€/Ton)	66,37	-2,84%	66,37	68,06
Baltic Dry Index	1.168,0	0,09%	-	-
Reuters MP Index	78,18	-1,54%	76,85	75,12

Los precios del petróleo subieron cerca de un 2% el lunes debido al aumento del riesgo geopolítico tras la caída del presidente sirio Bashar al-Assad y al anuncio de China, el principal importador, de su primer movimiento hacia una política monetaria más flexible desde 2010. Los futuros del crudo Brent para su entrega en un mes se incrementaron un 1,9%, para situarse en 72,46 \$/Barril. Por otro lado, los futuros del WTI aumentaron un 2,23%, cerrando en 68,70 \$/Barril. Los precios del oro alcanzaron máximos de dos semanas el lunes, subiendo más del 1% debido a la reanudación de compras del metal por parte del banco central de China tras una pausa de seis meses, y al optimismo ante un posible recorte de tasas de interés por parte de la FED. El oro al contado subió un 1,5%, cotizando a 2.673 \$/Oz. Los futuros del oro estadounidense para su entrega en 3 meses aumentaron un 1,4%, situándose en 2.697\$/Oz. Por último, los futuros del cobre a tres meses aumentaron un 1,4%, alcanzando los 9.246 \$/Tn.



Brent, evolución semanal: Reuters

(*) Futuro 15 meses

Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	20.006,26	20.107,79	-0,50%	18,71%	XETRA DAX	20.345,96	20.384,61	-0,19%	21,46%
S&P500	6.052,85	6.090,27	-0,61%	26,90%	IBEX 35	12.011,50	12.072,00	-0,50%	18,90%
NASDAQ	19.736,69	19.859,77	-0,62%	17,30%	EUROSTOXX 50	4.985,46	4.977,78	0,15%	10,26%
NIKKEI 225	39.160,50	39.091,17	0,18%	17,02%	MERC. CONT.	1.171,85	1.176,73	-0,41%	17,53%
FTSE 100	8.352,08	8.308,61	0,52%	8,00%	CAC-40	7.480,14	7.426,88	0,72%	-0,84%

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.

© 2024 Ernst & Young, S.L.

Todos los derechos reservados.

Principales fuentes de información:

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