

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- Las solicitudes de subsidios por desempleo en Estados Unidos alcanzaron las 242.000, muy por encima de lo previsto.
- Estabilidad en el EUR/USD tras el recorte de tipos de interés por parte del BCE de 25 pb, en línea con lo esperado.
- Los precios del petróleo experimentaron un crecimiento de más del 1%.

Festividades:

- 12 diciembre: Kenia
- 13 diciembre: Malta

Global Macro

En Estados Unidos, el número de solicitudes de subsidio por desempleo aumentó inesperadamente la semana pasada., reflejando una menor demanda laboral. Las solicitudes iniciales aumentaron en 17.000, alcanzando una cifra desestacionalizada total de 242.000 la pasada semana y superando con creces las previsiones de los economistas. La duración media de los periodos de desempleo alcanzó en noviembre su nivel más alto en casi tres años. Asimismo, el índice de precios al productor en EE.UU se incrementó un 0,4% en noviembre respecto al 0,3% revisado de octubre. En la Eurozona, el BCE redujo las tasas de interés por cuarta vez este año en un contexto de crecimiento económico afectado por la inestabilidad interna de la UE y la amenaza de una nueva guerra comercial con EE. UU. Por otro lado, la tasa de desempleo en Australia disminuyó a un 3,9% en noviembre, por debajo del 4,2% previsto, alcanzando mínimos de 8 meses. El empleo aumentó en 35.600 puestos respecto a octubre, superando la previsión de 25.000. En Canadá, los permisos de construcción disminuyeron un 3,1% en octubre en comparación con el mes anterior, reflejando una desaceleración en la actividad de construcción del país, pero se situaron por encima de las expectativas de un -5%.

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 anual	9 Diciembre	Japón	Q3	0,9%	0,9%	1,2%	Alta
IPC anual	9 Diciembre	China	Noviembre	0,3%	0,5%	0,2%	Alta
IPC anual	10 Diciembre	Alemania	Noviembre	2,4%	2,4%	2,4%	Alta
Importaciones	10 Diciembre	China	Noviembre	-2,3%	0,3%	-3,9%	Alta
IPC anual	11 Diciembre	EE.UU	Noviembre	3,3%	3,3%	3,3%	Alta
Tasa de desempleo	12 Diciembre	Australia	Noviembre	4,1%	4,2%	3,9%	Alta
Solicitudes subsidio por desempleo	12 Diciembre	EE.UU	2 Dic, w/e	224K	220K	242K	Alta
PIB anual	13 Diciembre	Reino Unido	Octubre	1,0%	1,6%	1,3%	Alta
IPC anual	13 Diciembre	Francia	Noviembre	1,3%	1,3%	1,3%	Alta
Producción manufacturera mensual	13 Diciembre	Reino Unido	Octubre	-1,0%	0,2%	-0,6%	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,0460	-0,08%	-0,67%	1,0491	1,1037
JPY/EUR	159,82	0,04%	0,95%	159,60	155,65
GBP/EUR	0,8284	0,30%	-0,70%	0,8243	0,8670
CHF/EUR	0,9344	0,05%	-0,23%	0,9319	0,9286
AUD/EUR	1,6422	-0,07%	-0,02%	1,6413	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,6123	0,08%	-0,27%	7,6272	7,8509
RUB/EUR	109,042	-0,78%	3,23%	117,201	98,5913
MXN/EUR	21,119	-0,06%	-0,79%	21,159	18,7231
BRL/EUR	6,2735	0,02%	-1,61%	6,1975	5,3618
INR/EUR	88,690	-0,11%	-0,50%	89,044	91,9045

Estabilidad en el EUR/USD tras el recorte de tipos de interés por parte del BCE de 25 pb, en línea con lo esperado. Las expectativas se mantienen de nuevos recortes en los próximos meses. El dato de precios de producción de Estados Unidos, ligeramente mayor del esperado, apenas ha supuesto mayor volatilidad en el mercado. El EUR/USD se mantiene dentro de un estrecho rango pivotando en torno a 1,05 USD/EUR a la espera de un nuevo recorte de tipos de interés por parte de la Reserva Federal la próxima semana.

Más relevante ha sido la cesión del franco suizo tras un inesperado recorte de 50 puntos básicos por parte del Banco Nacional de Suiza. El Franco suizo perdía un 0,6% frente al euro y frente al dólar.

También los tipos de interés han liderado las ganancias del real brasileño frente al dólar. El inesperado incremento de 100 pb en la tasa SELIC permitió inicialmente una recuperación del Real brasileño del 1,5%, aunque en las últimas horas ha cedido nuevamente hasta acercarse a sus mínimos históricos frente al dólar. El real brasileño sigue presionado tras el decepcionante paquete fiscal anunciado por el gobierno el mes pasado.



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

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USDEUR	
R1	1,0670	S1	1,0395	MM 20	1,0524
R2	1,0775	S2	1,0332	MM 60	1,0763
R3	1,0875	S3	1,0200	MM 200	1,0833

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	7,50%	7,60%	7,64%	7,47%	7,35%	7,30%
EUR/JPY	9,74%	10,19%	10,08%	8,83%	9,90%	10,07%
EUR/GBP	4,10%	4,87%	5,22%	4,63%	5,12%	5,38%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0471	1,0473	0,8292	0,8297	159,39	159,42
3 meses	1,0498	1,0502	0,8317	0,8322	158,73	158,75
6 meses	1,0552	1,0555	0,8363	0,8369	157,92	157,98
12 meses	1,0666	1,0671	0,8458	0,8465	156,67	156,78

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los Bonos del tesoro de EE. UU. recortaron ganancias el jueves tras datos que mostraron un aumento en las solicitudes de subsidios por desempleo, mientras que la inflación de precios al productor superó las expectativas de los economistas, aunque presentó cierta debilidad subyacente. El rendimiento del Treasury a 10 años se incrementó 1,6 pb respecto al cierre del miércoles, situándose en 4,287%. En la zona euro, los rendimientos de los principales bonos gubernamentales aumentaron después de que el BCE recortara las tasas de interés en 25 pb. El bund alemán a 10 años bajó levemente tras la decisión del BCE, pero cerró con un aumento de 4 pb, situándose en 2,17%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,8890	4,5976	4,7085	0,2273	0,9530	1,7100	9,9530	12,005
3 Meses	2,8880	4,8086	4,8855	0,2271	0,9925	1,7350	9,7850	12,563
6 Meses	2,6540	5,1212	5,0351	0,1863	1,1158	1,7440	9,5700	13,317
12 meses	2,4290	-	5,2138	0,1076	1,3585	1,7740	9,1680	14,154

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,026	2,041	2,209	-
EE.UU.	4,188	4,179	4,322	211
UK	4,272	4,180	4,367	216
JAP	0,564	0,697	1,038	-117
ESP	2,188	2,463	2,862	65

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
🇺🇸 FED	4,75%	-25 pb	07/11/24	18/12
🇪🇺 BCE	3,25%	-25 pb	17/10/24	12/12
🇬🇧 UK	4,75%	-25 pb	07/11/24	19/12
🇯🇵 JAP	0,25%	0 pb	31/10/24	19/12
🇦🇺 AUS	4,35%	0 pb	05/11/24	10/12

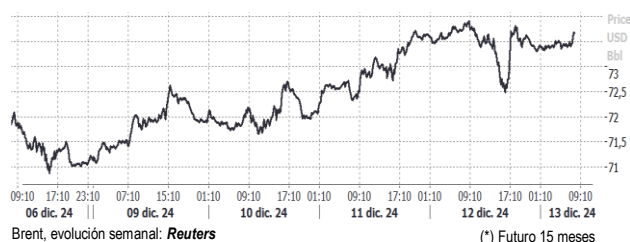
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,0671	2,0990	4,1750	4,2244	0,7088
5 Años	2,0915	2,1210	4,0960	4,1044	0,7913
7 Años	2,1325	2,1560	4,0729	4,0746	0,8838
10 Años	2,2080	2,2120	4,0863	4,0990	1,0488

	CDS 5 años	FRAs	EUR
España	33 (1,5%)	1x4	2,6660
Turquía	245 (1,0%)	3x6	2,2683
Suecia	9,5 (-5,3%)	6x9	1,9840
Irlanda	16 (-3,1%)	9x12	1,8780

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	73,66	0,34%	72,75	71,72
WTI (\$/Barril)	70,33	0,44%	69,57	68,33
Oro (\$/Oz)	2.682,2	0,04%	2.686,6	2.775,50
Cobre (\$/Ton)	8.972,6	-1,12%	8.975,1	9.261,5*
Zinc (\$/Ton)	3.045,3	-1,60%	3.046,8	3.080,8*
Aluminio (\$/Ton)	2.557,2	0,01%	2.558,5	2.621,0*
Níquel (\$/Ton)	15.940,6	2,04%	16.168,0	-462,1*
Hierro Fe (\$/Ton)	104,61	-0,50%	105,06	103,05
Aceros (\$/Ton)	675,0	2,04%	675,0	809,0
Azúcar (\$/Ton)	533,0	-1,44%	533,0	516,1
Café (\$/Lb)	322,6	0,28%	322,6	307,6
Co2 (€/Ton)	66,10	-3,69%	66,10	67,82
Baltic Dry Index	1.055,0	-4,61%	-	-
Reuters MP Index	78,18	-1,54%	76,85	75,12

Los precios del petróleo experimentaron una caída de más del 1%, ya que las previsiones de una oferta abundante compensaron el optimismo por las crecientes expectativas de un recorte de tasas de interés en EE. UU. Los futuros del crudo Brent para su entrega en un mes cayeron un 1,31%, situándose en 72,56 \$/barril, mientras que el WTI bajó un 1,49%, cerrando en 69,24 \$/barril. Los precios del oro caían más de un 1%, aun estando a punto de tocar un máximo de cinco semanas, debido a un aumento del apetito por el riesgo antes de la decisión de política monetaria del BCE y a la espera de datos del PPI de EE. UU. para evaluar los posibles recortes de tasas de la FED. Los futuros de oro de EE. UU. para su entrega en enero cayeron un 1,7%, cerrando en 2.709,70 \$/Oz. Por último, los futuros del cobre para su cierre en tres meses disminuyeron 0,4%, alcanzando los 9.152 \$/Tn.



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	19.769,09	19.891,03	-0,61%	17,30%	XETRA DAX	20.426,27	20.399,16	0,13%	21,94%
S&P500	6.051,25	6.084,19	-0,54%	26,87%	IBEX 35	11.764,80	11.789,30	-0,21%	16,46%
NASDAQ	19.902,84	20.034,89	-0,66%	18,29%	EUROSTOXX 50	4.965,53	4.959,35	0,12%	9,82%
NIKKEI 225	39.849,14	39.372,23	1,21%	19,08%	MERC. CONT.	1.152,99	1.153,48	-0,04%	15,64%
FTSE 100	8.311,76	8.301,62	0,12%	7,48%	CAC-40	7.420,94	7.423,40	-0,03%	-1,62%

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.

© 2024 Ernst & Young, S.L.

Todos los derechos reservados.

Principales fuentes de información:

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