

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- El PIB de Reino Unido sufrió un descenso del 0,1% en octubre y el IPC de Francia aumento un 1,7% en términos interanuales.
- La libra cede un 1% en las últimas sesiones tras el mal dato de crecimiento británico publicado el viernes.
- Los precios del petróleo subieron por encima del 1% el viernes.

Festividades:

- 12 diciembre: Kenia
- 13 diciembre: Malta

Global Macro

El PIB de Reino Unido sufrió un descenso del 0,1% en octubre, sumándose a los indicios de una ralentización mayor de lo esperada, en la cual se predecía una expansión del 0,1%. Además, el sector servicios sufrió un estancamiento, mientras que la producción manufacturera mensual disminuyó en octubre. La tasa de inflación interanual armonizada de España alcanzó el 2,4% en noviembre, su nivel más alto desde agosto, impulsada por el aumento de los precios de la energía, según mostraron el viernes los datos INE y coincidiendo con las previsiones de los economistas. En China, los préstamos bancarios aumentaron por debajo de las expectativas en el mes de noviembre. Los bancos chinos otorgaron 79,72 mil millones de dólares en préstamos durante noviembre, cifra muy superior a la del mes anterior. Por otro lado, en la eurozona, la producción industrial se mantuvo estable en el mes de octubre. En términos interanuales, la producción industrial disminuyó un 1,2% en ese mismo mes, después de una subida interanual del 0,6% en el mes anterior. Por último, el IPC armonizado en Francia aumento un 1,7% en términos interanuales, estando en línea con lo previsto por los economistas, los cuales estimaban un valor preliminar del 1,6%.

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

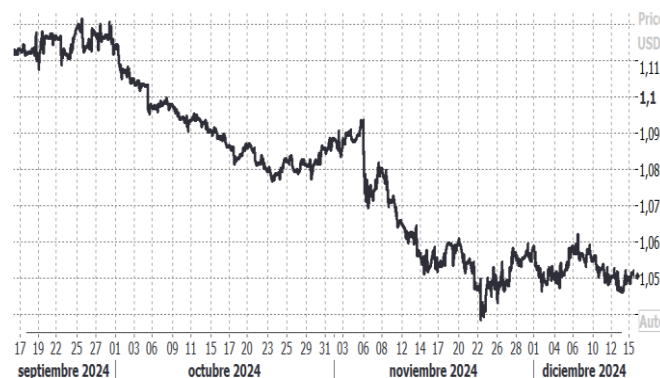
Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
Pedidos de Maquinaria interanual	16 Diciembre	Japón	Octubre	0,7%	4,9%	5,6%	Alta
Ventas minoristas interanuales	16 Diciembre	China	Noviembre	4,8%	4,6%	3,0%	Alta
PMI Servicios	16 Diciembre	Francia	Diciembre	46,9	46,7	-	Alta
PMI Manufacturero	16 Diciembre	Alemania	Diciembre	43,0	43,1	-	Alta
PMI Compuesto	16 Diciembre	Eurozona	Diciembre	48,3	48,2	-	Alta
Producción Industrial	17 Diciembre	EE.UU	Noviembre	-0,3%	0,3%	-	Alta
Ventas minoristas intermensual	17 Diciembre	EE.UU	Noviembre	0,4%	0,5%	-	Alta
IPC Interanual	18 Diciembre	Reino Unido	Noviembre	2,3%	2,6%	-	Alta
PIB Final	19 Diciembre	EE.UU	Q3	2,8%	2,8%	-	Alta
Solicitudes subsidio por desempleo	19 Diciembre	EE.UU	14 Dec, w/e	242K	229K	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,0508	0,05%	-1,03%	1,0518	1,1037
JPY/EUR	161,30	-0,07%	0,80%	161,45	155,65
GBP/EUR	0,8318	-0,02%	-0,08%	0,8304	0,8670
CHF/EUR	0,9368	-0,11%	0,61%	0,9385	0,9286
AUD/EUR	1,6494	-0,14%	-0,66%	1,6488	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,6533	0,20%	-0,79%	7,6510	7,8509
RUB/EUR	108,229	-1,39%	2,62%	117,201	98,5913
MXN/EUR	21,147	0,06%	-0,94%	21,244	18,7231
BRL/EUR	6,3533	0,11%	-2,53%	6,3481	5,3618
INR/EUR	89,131	0,06%	-0,88%	89,191	91,9045

El dólar siguió avanzando el viernes por sexta jornada consecutiva, ante las expectativas de una ralentización de los recortes de tipos de interés por parte de la reserva Federal. Aunque se espera un descenso recorte en el objetivo de los fondos federales en 25 pb esta semana, los riesgos apuntan a una pausa en los esperados descensos de tipos ante la resistencia a la baja de la inflación. Desde el 6 de diciembre, el DXY ha corregido dos tercios de su caída anterior (del 22 de noviembre al 6 de diciembre). Por su parte, el euro se debilitó el viernes hasta un mínimo de dos semanas en 1,0452 USD/EUR antes de corregir hacia 1,05 USD/EUR de la apertura europea. La libra cede un 1% en las últimas sesiones tras el mal dato de crecimiento británico publicado el viernes. La corrección se produce después del máximo de fortaleza de la libra frente al euro desde abril de 2022 en 0,8223 GBP/EUR. Aunque no se espera un recorte de tipo de interés del Banco de Inglaterra el próximo jueves, la probabilidad de un descenso de 25 pb en febrero supera el 50%. Las declaraciones de Trump sobre una reserva estratégica de criptomonedas, similar a las reservas de petróleo impulsa el Bitcoin hasta nuevos máximos históricos de 106.533 USD/BTC.



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	1,0521
R2	1,0775	S2	1,0332	MM 60	1,0754
R3	1,0875	S3	1,0200	MM 200	1,0831

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	7,68%	7,60%	7,65%	7,48%	7,17%	7,10%
EUR/JPY	9,85%	10,07%	10,10%	9,21%	9,90%	9,88%
EUR/GBP	4,54%	4,96%	5,27%	4,79%	5,06%	5,33%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0523	1,0524	0,8327	0,8333	160,84	160,86
3 meses	1,0550	1,0551	0,8351	0,8356	160,21	160,22
6 meses	1,0603	1,0605	0,8397	0,8403	159,38	159,42
12 meses	1,0718	1,0721	0,8491	0,8498	158,11	158,18

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los Bonos del tesoro de EE. UU subieron a un máximo de tres semanas el viernes, antes de que la FED recorte tasas la próxima semana en 25 pb y señale una pausa en los recortes, mientras enfrenta una inflación superior a su objetivo anual del 2%. El rendimiento del Treasury a 10 años subió 7 pb, alcanzando 4,403%. Los rendimientos del bund alemán registraron su mayor aumento semanal desde hace ocho meses, después de que el BCE descartara recortes de tasas más rápidos en su reunión del jueves. El bund alemán a 10 años subió 6 pb hasta 2,248%, su nivel más alto desde el 25 de noviembre, con un aumento semanal de 13 pb, el mayor desde abril.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,8710	4,5982	4,7085	0,2273	0,9529	1,7080	9,9360	12,141
3 Meses	2,8430	4,8006	4,8827	0,2271	0,9897	1,7250	9,7690	12,731
6 Meses	2,6390	5,1173	5,0323	0,1871	1,1130	1,7330	9,5370	13,636
12 meses	2,4050	-	5,2124	0,1082	1,3564	1,7600	9,1040	14,609

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,041	2,061	2,239	-
EE.UU.	4,232	4,231	4,375	214
UK	4,293	4,247	4,405	217
JAP	0,585	0,719	1,068	-117
ESP	2,182	2,498	2,913	67

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	4,75%	-25 pb	07/11/24	18/12
EU BCE	3,00%	-25 pb	12/12/24	16/01
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	17/02

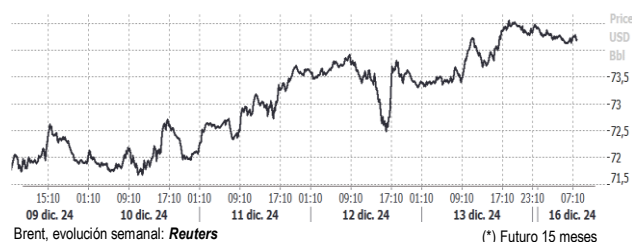
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,1045	2,1330	4,2190	4,2680	0,7263
5 Años	2,1240	2,1600	4,1480	4,1624	0,8125
7 Años	2,1655	2,1860	4,1320	4,1294	0,9075
10 Años	2,2410	2,2260	4,1330	4,1738	1,0738

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Noruega	10 (10,0%)	1x4	2,6770
Suecia	10(5,0%)	3x6	2,2876
Brassa	163 (-3,6%)	6x9	2,0130
México	117 (-1,7%)	9x12	1,9320

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	74,16	-0,44%	73,21	71,96
WTI (\$/Barril)	70,88	-0,58%	70,04	68,64
Oro (\$/Oz)	2.653,7	0,20%	2.656,0	2.735,80
Cobre (\$/Ton)	8.940,5	-0,36%	8.942,0	9.218,7*
Zinc (\$/Ton)	3.070,6	0,83%	3.070,9	3.097,7*
Aluminio (\$/Ton)	2.565,8	0,33%	2.566,4	2.623,4*
Níquel (\$/Ton)	15.633,4	-1,93%	15.862,0	-462,3*
Hierro Fe (\$/Ton)	104,37	-0,23%	102,99	101,00
Acero (\$/Ton)	675,0	-1,93%	675,0	810,0
Azúcar (\$/Ton)	528,0	-0,94%	528,0	511,4
Café (\$/Lb)	320,9	-0,54%	320,9	304,9
Co2 (€/Ton)	64,43	-2,53%	64,43	66,11
Baltic Dry Index	1.051,0	-0,38%	-	-
Reuters MP Index	78,18	-1,54%	76,85	75,12

Los precios del petróleo subieron más de un 1% el viernes, encaminándose hacia su primera alza semanal desde finales de noviembre. Esto es debido a nuevas sanciones contra Rusia que intensificaron las preocupaciones sobre la oferta, mientras que las perspectivas de superávit contrarrestaron este optimismo. Los futuros del crudo Brent para su entrega en un mes subieron un 0,5%, alcanzando los 73,75 \$/barril, mientras que el crudo WTI sufrió un aumento del 0,5%, situándose en 70,34 \$/barril. Por su parte, los precios del oro cayeron el viernes, aunque seguían encaminados a cerrar la semana en alza, ya que la atención se centró en la reunión de política monetaria de diciembre de la FED donde se espera ampliamente que se anuncie el tercer recorte de tasas de interés del año. Los futuros del oro estadounidense para su entrega en enero cayeron un 0,6%, situándose en 2,692 \$/Oz.



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	19.729,37	19.769,09	-0,20%	17,07%	XETRA DAX	20.405,92	20.426,27	-0,10%	21,81%
S&P500	6.051,09	6.051,25	0,00%	26,86%	IBEX 35	11.752,10	11.764,80	-0,11%	16,33%
NASDAQ	19.926,72	19.902,84	0,12%	18,43%	EUROSTOXX 50	4.967,95	4.965,53	0,05%	9,87%
NIKKEI 225	39.470,44	39.849,14	-0,95%	17,95%	MERC. CONT.	1.153,28	1.152,99	0,03%	15,67%
FTSE 100	8.300,33	8.311,76	-0,14%	7,33%	CAC-40	7.409,57	7.420,94	-0,15%	-1,77%

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