

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- Los pedidos de maquinaria de Japón aumentaron un 2,1% en octubre con respecto al mes anterior.
- Aunque se espera un recorte de 25 pb, se podría temer una continuidad en la corrección a la baja del dólar.
- Los futuros del petróleo bajaron desde sus niveles más altos en varias semanas este lunes.

Festividades:

- 16 diciembre: Bahrein
- 18 diciembre: Qatar

Global Macro

Los pedidos de maquinaria de Japón aumentaron un 2,1% en octubre con respecto al mes anterior, mostraron el lunes un alza del 1,2% previsto por los economistas. En términos interanuales, los pedidos básicos sufrieron un aumento del 5,6%. En China, las tasas de crecimiento de la producción industrial se aceleraron al 5,4% interanual en el mes de noviembre frente al 5,3% registrado en octubre, lo cual refleja cierta estabilización de la segunda mayor economía del mundo gracias a nuevos estímulos. Los analistas habían previsto un crecimiento del 5,3%, por lo que el crecimiento superó sus expectativas. Sin embargo, a pesar de la aceleración del crecimiento industrial, las ventas minoristas aumentaron un 3,0%, situándose por debajo del pronóstico de crecimiento del 4,6%. Por otro lado, el PMI manufacturero de Alemania bajó al 42,5 en diciembre, situándose por debajo del 43,1 previsto. Por último, el sector servicios francés continuó su decrecimiento en el mes de diciembre, aunque el ritmo de contracción se estabilizó. El PMI del sector servicios en diciembre subió a 48,2 con respecto al valor de 46,9 registrado en el mes anterior, superando las expectativas de los analistas, los cuales anticipaban un valor de 46,7, pero quedando todavía por debajo del umbral de 50,0, que indica crecimiento de la actividad empresarial.

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	48,2	Alta
PMI Manufacturero	16 Diciembre	Alemania	Diciembre	43,0	43,1	42,5	Alta
PMI Compuesto	16 Diciembre	Eurozona	Diciembre	48,3	48,2	49,5	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

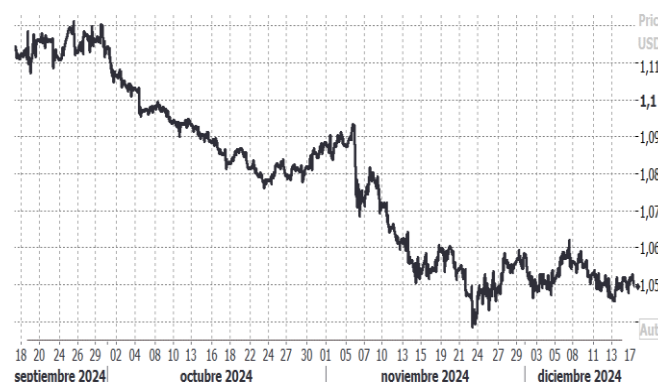
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,0499	-0,11%	-0,26%	1,0498	1,1037
JPY/EUR	161,64	-0,25%	1,04%	161,73	155,65
GBP/EUR	0,8266	-0,28%	0,28%	0,8295	0,8670
CHF/EUR	0,9409	0,09%	1,25%	0,9372	0,9286
AUD/EUR	1,6526	0,16%	0,08%	1,6510	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,6473	-0,18%	0,22%	7,6463	7,8509
RUB/EUR	108,772	-0,12%	0,28%	117,201	98,5913
MXN/EUR	21,132	-0,21%	-0,30%	21,164	18,7231
BRL/EUR	6,4555	-0,10%	1,44%	6,3397	5,3618
INR/EUR	89,185	-0,09%	-0,18%	89,123	91,9045

La inestabilidad política en Alemania y Francia apenas ha tenido efecto en el euro que se ha mantenido frente al dólar en el entorno de 1,05 USD/EUR a la espera de la decisión de la Reserva Federal. Aunque se espera ampliamente un recorte de 25 pb (probabilidad del 97%), se podría temer una continuidad en la corrección a la baja del dólar.

Por el momento, las mayores cesiones se concentran en el yen que sigue acusando la ausencia de subidas de tipos de interés en la reunión del Banco de Japón el próximo jueves. Se espera una nueva subida de tipos de interés a partir de finales de enero. El yen también se podría ver afectado por las crecientes posibilidades de un mayor ritmo de depreciación del yuan. Por el contrario, la libra ha recuperado la mitad de las cesiones de la semana pasada.

El esperado mantenimiento de los tipos de interés el próximo jueves podría haber ayudado a la corrección técnica de la libra. En cualquier caso, la libra se mantiene todavía a la defensiva frente al dólar, a tan solo un 1% de la zona de soporte de medio plazo, en 1,12550 USD/GBP.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USDEUR	
R1	1,0630	S1	1,0445	MM 20	1,0516
R2	1,0720	S2	1,0395	MM 60	1,0742
R3	1,0805	S3	1,0200	MM 200	1,0829

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

Volatilidad FX	1M			6M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	7,53%	7,65%	7,65%	7,48%	7,17%	7,10%
EUR/JPY	9,66%	10,22%	10,14%	9,21%	9,90%	9,88%
EUR/GBP	4,35%	4,97%	5,26%	4,79%	5,06%	5,33%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0514	1,0515	0,8277	0,8281	161,16	161,18
3 meses	1,0541	1,0543	0,8301	0,8307	160,52	160,54
6 meses	1,0595	1,0597	0,8349	0,8354	159,69	159,72
12 meses	1,0710	1,0715	0,8447	0,8455	158,42	158,50

Mercado monetario y de crédito

Los inversores en bonos, que esperan que la FED reduzca las tasas de interés en 0,25 puntos porcentuales este miércoles, anticipan que el banco central reducirá gradualmente su política de estímulo en 2025, en respuesta a un posible aumento de la inflación bajo la administración de Donald Trump. El rendimiento del Treasury a 10 años cayó 1,8 pb, desde 4,40 % el viernes hasta un 4,38% el lunes. Por otro lado, los rendimientos de los bonos gubernamentales de la zona euro se mantuvieron estables este lunes, a pesar de una serie de datos económicos europeos que continuaron señalando una economía débil y una inflación en descenso. El bund alemán a 10 años sufrió un descenso de 1 pb, hasta un 2,24 %.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,8710	4,6002	4,7085	0,2273	0,8980	1,7060	9,9360	12,141
3 Meses	2,8430	4,7754	4,8799	0,2271	0,9645	1,7180	9,7690	12,803
6 Meses	2,6390	5,1049	5,0295	0,1902	1,0944	1,7260	9,5370	13,788
12 meses	2,4050	-	5,2110	0,1108	1,3439	1,7540	9,1040	14,819

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,059	2,079	2,253	-
EE.UU.	4,260	4,271	4,415	216
UK	4,354	4,274	4,435	218
JAP	0,594	0,734	1,081	-117
ESP	2,249	2,530	2,946	69

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
FED	4,75%	-25 pb	07/11/24	18/12
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	10/12/24	18/02

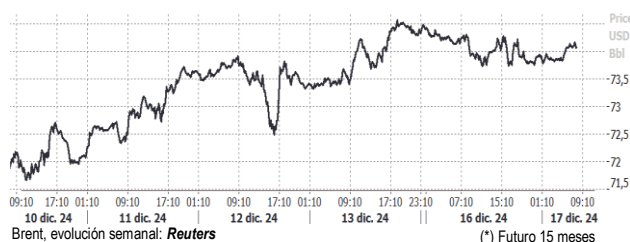
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,1092	2,1542	4,2570	4,3283	0,7288
5 Años	2,1270	2,1630	4,1900	4,2032	0,8150
7 Años	2,1655	2,1900	4,1700	4,1595	0,9113
10 Años	2,2370	2,2400	4,1732	4,1899	1,0788

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Irlanda	17 (3,0%)	1x4	2,6730
Brassá	167 (2,1%)	3x6	2,2920
Bahrein	183 (-0,5%)	6x9	2,0080
Australia	10 (-0,1%)	9x12	1,9100

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	74,12	0,28%	73,14	72,01
WTI (\$/Barril)	70,87	0,23%	70,09	68,57
Oro (\$/Oz)	2.654,0	0,06%	2.651,9	2.733,30
Cobre (\$/Ton)	8.942,5	0,02%	8.942,5	9.227,5*
Zinc (\$/Ton)	3.030,3	-1,31%	3.030,3	3.061,3*
Aluminio (\$/Ton)	2.527,0	-1,51%	2.527,0	2.584,4*
Níquel (\$/Ton)	15.474,5	-1,02%	15.708,0	-453,2*
Hierro Fe (\$/Ton)	104,99	0,59%	103,67	101,53
Acero (\$/Ton)	675,0	-1,02%	675,0	807,0
Azúcar (\$/Ton)	529,4	0,27%	529,4	509,3
Café (\$/Lb)	328,8	2,46%	328,8	311,0
Co2 (€/Ton)	63,32	-1,72%	63,32	64,92
Baltic Dry Index	1.071,0	1,90%	-	-
Reuters MP Index	78,18	-1,54%	76,85	75,12

Los futuros del petróleo bajaron desde sus niveles más altos en varias semanas este lunes, afectados por la debilidad del gasto de los consumidores en China, el mayor importador mundial de petróleo, y debido a que los inversores pausaron las compras antes de la decisión de tasas de interés de la FED de EE. UU. Los futuros del Brent para entrega a 1 mes cayeron un 0,60% hasta 74 \$/barril, tras haber registrado el viernes su nivel más alto desde el 22 de noviembre. Por otro lado, los futuros del WTI para su entrega a 1 mes bajaron un 0,67% hasta 71 \$/barril, después de alcanzar su cierre más alto desde el 7 de noviembre en la sesión anterior. Por último, debido a las preocupaciones geopolíticas y un dólar más débil, mientras los mercados esperaban la reunión de política monetaria de la Reserva Federal. Los futuros de oro en EE. UU. para su entrega a en enero cayeron un 0,3 % hasta situarse en 2.669 \$/Oz.



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	19.627,68	19.729,37	-0,52%	16,46%	XETRA DAX	20.313,81	20.405,92	-0,45%	21,26%
S&P500	6.074,08	6.051,09	0,38%	27,34%	IBEX 35	11.778,60	11.752,10	0,23%	16,60%
NASDAQ	20.173,89	19.926,72	1,24%	19,90%	EUROSTOXX 50	4.947,03	4.967,95	-0,42%	9,41%
NIKKEI 225	39.457,49	39.470,44	-0,03%	17,91%	MERC. CONT.	1.155,13	1.153,28	0,16%	15,86%
FTSE 100	8.262,05	8.300,33	-0,46%	6,84%	CAC-40	7.357,08	7.409,57	-0,71%	-2,47%

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