

# e-DailyMarkets

## DESTACADOS:

- El PIB estadounidense mostró un crecimiento anual del 3,1%, por encima de las previsiones de los economistas.
- El dólar continúa reforzado tras la postura de la Reserva Federal de ralentizar el ritmo de recortes de tipos de interés
- Los precios del petróleo subieron ligeramente el jueves, respaldados por la caída de los inventarios de crudo en EE. UU.

## Festividades:

- 16 diciembre: Bahrein
- 18 diciembre: Qatar

## Global Macro

En EE. UU., la Economía mostró un crecimiento más rápido de lo estimado en el tercer trimestre debido principalmente a un mayor gasto de los consumidores. El PIB anual estadounidense registró un alza del 3,1%, superando las predicciones de los economistas, que estimaban un crecimiento del 2,8%. En cuanto a las solicitudes de subsidio por desempleo, estas cayeron más de lo esperado la semana pasada, en parte por un enfriamiento del mercado laboral. Las solicitudes de subsidio cayeron en 22.000 a una cifra de 220.000, situándose por debajo del valor esperado por los economistas, los cuales habían pronosticado una cifra de 230.000 solicitudes para la última semana. De Por otro lado, durante su última reunión, el Banco de Japón decidió mantener sin cambios su tasa de interés de referencia en torno al 0,25%. En Inglaterra, el BoE decidió mantener sus tasas en un 4,75%. El gobernador Bailey afirmó que no considera necesario un recorte de tasas, al menos por ahora. Sin embargo, los inversores prevén mayores recortes por parte del BoE durante el próximo año. Por último, la confianza manufacturera en Francia se mantuvo sin cambios en diciembre, mostrando un valor de 97,0 y situándose por encima de las predicciones de los analistas, los cuales estimaban que la cifra se situara en 96,0.

## 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%	-0,1%	Alta
Ventas minoristas intermensual	17 Diciembre	EE. UU	Noviembre	0,4%	0,5%	0,7%	Alta
IPC Interanual	18 Diciembre	Reino Unido	Noviembre	2,3%	2,6%	2,6%	Alta
PIB Final	19 Diciembre	EE. UU	Q3	2,8%	2,8%	3,1%	Alta
Solicitudes subsidio por desempleo	19 Diciembre	EE. UU	14 Dec, w/e	242K	229K	220K	Alta

## Mercado de Divisas

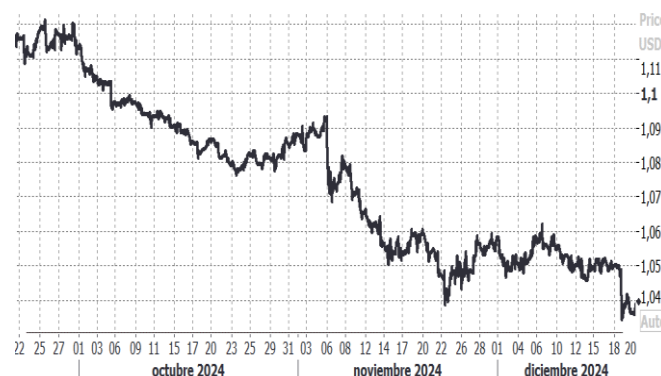
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,0383	0,19%	-0,64%	1,0395	1,1037
JPY/EUR	162,83	-0,19%	1,90%	163,07	155,65
GBP/EUR	0,8305	0,18%	-0,21%	0,8245	0,8670
CHF/EUR	0,9317	0,03%	0,01%	0,9319	0,9286
AUD/EUR	1,6620	0,05%	1,48%	1,6631	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,5794	-0,09%	-0,22%	7,5858	7,8509
RUB/EUR	106,683	-0,54%	-2,04%	117,201	98,5913
MXN/EUR	21,048	0,14%	0,32%	21,134	18,7231
BRL/EUR	6,3887	0,19%	4,30%	6,5335	5,3618
INR/EUR	88,284	0,09%	-0,34%	88,481	91,9045

El dólar continúa reforzado tras la postura de la Reserva Federal de ralentizar el ritmo de recortes de tipos de interés. La revisión al alza del PIB del tercer trimestre también apoyaba el escenario dibujado de la Fed de un crecimiento mayor del esperado y de la resistencia a la baja de la inflación. El índice DXY avanza hasta un máximo de más de dos años en 108,48, siendo los mayores avances frente al yen, el dólar canadiense y la libra. Destaca la caída de la libra del 1,5% en apenas dos sesiones, presionando la zona de soporte de 1,2500/40 USD/GBP.

El euro se acerca a su mínimo de dos años en 1,0333 USD/EUR donde la menor liquidez de finales de año podría aumentar la volatilidad en las próximas sesiones. Desde el punto de vista técnico, la atención se centra en el soporte de 1,02 USD/EUR (61,8% de corrección de sept22 y jul23).

Las divisas emergentes también se están viendo afectadas por el menor ritmo de descensos de tipos de interés del USD. La respuesta del Banco de Brasil continúa siendo firme con fuertes ventas de USD (8 mm) y operaciones de swaps para sostener al real.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USDEUR	
R1	1,0630	S1	1,0333	MM 20	1,0499
R2	1,0720	S2	1,0200	MM 60	1,0703
R3	1,0805	S3	1,0000	MM 200	1,0821

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		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	8,13%	8,16%	7,98%	8,02%	7,32%	7,25%
EUR/JPY	10,31%	10,80%	10,60%	10,81%	10,17%	10,21%
EUR/GBP	4,39%	5,13%	5,36%	4,81%	5,05%	5,38%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0396	1,0397	0,8318	0,8321	162,38	162,40
3 meses	1,0424	1,0426	0,8344	0,8347	161,69	161,73
6 meses	1,0477	1,0481	0,8391	0,8397	160,88	160,92
12 meses	1,0596	1,0600	0,8494	0,8498	159,60	159,67

## Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. subieron el jueves a un nuevo máximo en 6 meses y medio, después de que la FED señalara un ritmo más lento de recortes en 2025 tras reducir las tasas en 25 pb. El rendimiento del Treasury a 10 años subió 4,5 pb, cerrando en un 4,54 %, alcanzando su nivel más alto desde finales de mayo después de un aumento de 11 pb en la jornada anterior. Por otro lado, en la zona euro, los rendimientos de los bonos gubernamentales también subieron el jueves tras el anuncio de recortes de tasas por parte de la FED. El rendimiento del bund alemán a 10 años aumentó 7 pb hasta un 2,31 %, tras alcanzar un máximo de 2,32 %, su nivel más alto desde el 22 de noviembre.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,7620	4,6046	4,7085	0,2273	0,8518	1,7000	9,9530	12,239
3 Meses	2,8520	4,7564	4,8660	0,2270	0,9396	1,7080	9,7850	13,083
6 Meses	2,6520	5,0929	5,0155	0,1920	1,0799	1,7170	9,5540	14,202
12 meses	2,4740	-	5,2040	0,1121	1,3356	1,7400	9,1130	15,363

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,028	2,093	2,296	-
EE.UU.	4,298	4,400	4,554	226
UK	4,427	4,370	4,592	230
JAP	0,576	0,708	1,056	-124
ESP	2,214	2,542	3,004	71

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
🇺🇸 FED	4,50%	-25 pb	18/12/24	28/01
🇪🇺 BCE	3,00%	-25 pb	12/12/24	16/01
🇬🇧 UK	4,75%	0 pb	19/12/24	06/02
🇯🇵 JAP	0,25%	0 pb	19/12/2024	24/01
🇦🇺 AUS	4,35%	0 pb	10/12/24	18/02

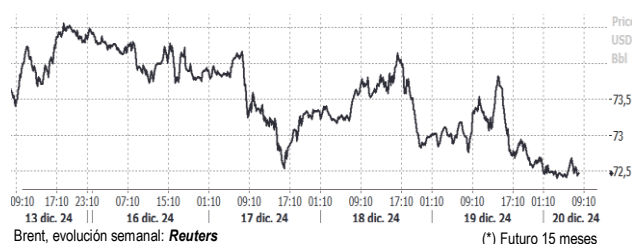
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,6650	2,6650	2,6650	2,6650	2,6650
5 Años	2,2692	2,2692	2,2692	2,2692	2,2692
7 Años	1,9970	1,9970	1,9970	1,9970	1,9970
10 Años	1,8900	1,8900	1,8900	1,8900	1,8900

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Polonia	70 (7,1%)	1x4	2,6650
Malasia	45 (4,2%)	3x6	2,2692
Egipto	535 (-1,3%)	6x9	1,9970
Japón	21 (-0,5%)	9x12	1,8900

## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	72,44	-0,60%	71,42	70,19
WTI (\$/Barril)	68,95	-0,62%	68,54	66,94
Oro (\$/Oz)	2.607,0	0,51%	2.592,2	2.683,30
Cobre (\$/Ton)	8.909,5	0,46%	9.028,8	9.179,3*
Zinc (\$/Ton)	2.968,5	-1,33%	2.995,3	3.003,8*
Aluminio (\$/Ton)	2.485,9	-0,54%	2.526,9	2.547,4*
Níquel (\$/Ton)	15.273,5	0,03%	15.508,0	-456,1*
Hierro Fe (\$/Ton)	102,61	-1,25%	102,47	100,06
Aceros (\$/Ton)	680,0	0,03%	680,0	810,0
Azúcar (\$/Ton)	511,6	-0,66%	511,6	495,4
Café (\$/Lb)	333,2	2,37%	333,2	311,4
Co2 (€/Ton)	63,23	1,04%	63,60	64,53
Baltic Dry Index	1.028,0	-2,37%	-	-
Reuters MP Index	78,18	-1,54%	76,85	75,12

Los precios del petróleo subieron ligeramente el jueves, respaldados por la caída de los inventarios de crudo en EE. UU. Sin embargo, las ganancias fueron limitadas después de que la FED señalara un ritmo más lento de recortes de tasas en 2025, lo que podría frenar el crecimiento económico, reducir la demanda de combustible y fortalecer el dólar. Los futuros del crudo Brent subieron un 0,60 % hasta 73,83 \$/Barril, mientras que los futuros del WTI aumentaron un 0,96 % hasta 71,26 \$/Barril. Los precios del oro se mantuvieron prácticamente sin cambios en un entorno de expectativas cautelosas debido a la decisión por parte de la FED sobre su política monetaria. Los futuros del oro estadounidense cayeron un 1,9 %, cerrando en 2.604 \$/Oz. Por último, los futuros del cobre retrocedieron un 1,8 % hasta 8.869\$/Tn tras tocar un mínimo de 8.890 \$/Tn, el nivel más bajo desde el 14 de noviembre.



## Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	18.958,21	18.986,96	-0,15%	12,49%	XETRA DAX	19.969,86	20.242,57	-1,35%	19,21%
S&P500	5.867,08	5.872,16	-0,09%	23,00%	IBEX 35	11.439,90	11.617,90	-1,53%	13,24%
NASDAQ	19.372,77	19.392,69	-0,10%	15,14%	EUROSTOXX 50	4.879,00	4.957,28	-1,58%	7,90%
NIKKEI 225	38.813,58	39.081,71	-0,69%	15,99%	MERC. CONT.	1.121,83	1.139,07	-1,51%	12,52%
FTSE 100	8.105,32	8.199,11	-1,14%	4,81%	CAC-40	7.294,37	7.384,62	-1,22%	-3,30%

**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