e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- El euro se mantiene en la parte alta del estrecho rango que ha dominado durante la mayor parte de agosto (1,16-1,1750 USD/EUR)
- El mercado FX se enfoca más en acontecimientos no económicos como la resolución judicial de los aranceles o inferencias en la FED
- La economía de la Eurozona mostró en agosto señales de recuperación industrial con el PMI manufacturero entrando en expansión

Festividades:

- 15 Septiembre: Japón
- 3 Octubre: Alemania
- 12 Octubre: España

Global Macro

La economía de la Eurozona mostró en agosto señales de recuperación industrial. El PMI manufacturero repuntó hasta 50,7 (vs. 49,8 en julio), registrando su primera lectura en expansión desde principios de 2022 y el nivel más alto en más de tres años. El avance se explica por el aumento de la producción y de los nuevos pedidos, que crecieron al ritmo más fuerte en casi tres años y medio, apoyados en la demanda interna. Grecia y España lideraron con 54,5 y 54,3, respectivamente, mientras que Alemania alcanzó 49,8, máximo en 38 meses, aún en ligera contracción pero mostrando resistencia tras dos años de debilidad. Francia e Italia también registraron lecturas levemente expansivas.

En el plano laboral, la tasa de desempleo de la Eurozona se mantuvo en julio en el 6,2%, en línea con lo previsto y estable por tercer mes consecutivo. En Alemania, sin embargo, los desempleados superaron la barrera de los tres millones por primera vez en una década, reflejando la presión de la contracción acumulada en los últimos dos años, pese al repunte de la producción industrial. En España, los datos turísticos mostraron un retroceso de llegadas en junio hasta 12,9 millones (vs. 13,6 millones en mayo), sugiriendo cierta moderación en uno de los principales motores de crecimiento. En conjunto, los indicadores refuerzan la idea de que la recuperación de la actividad manufacturera se está generalizando, aunque persisten riesgos por los aranceles estadounidenses y la competencia exterior.

Asesoramiento Financiero

Juan Manuel Martínez Méndez
juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com

Ignacio Sartorius Carvajal
ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com

José Pablo Ortiz Aragón
jose.pablo.ortiz.aragon@es.ey.com

Casilda Baldasano Sayáns
casilda.baldasano.sayans@es.ey.com

Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
PMI Manufacturero	1 septiembre	Eurozona	Agosto	50,5	50,5	50,7	Alta
Tasa de Desempleo	1 septiembre	Eurozona	Julio	6,2%	6,2%	6,2%	Alta
IPC	2 septiembre	Eurozona	Agosto	2,0%	2,0%	-	Alta
PMI Manufacturero	2 septiembre	EE.UU.	Agosto	49,0	48,0	-	Alta
PMI Servicios	3 septiembre	Eurozona	Agosto	50,7	50,7	-	Alta
PMI Compuesto	3 septiembre	Eurozona	Agosto	51,1	51,1	-	Alta
Peticiones iniciales desempleo	4 septiembre	EE.UU.	30 Aug, w/e	229 K	230 K	-	Alta
PIB anual	5 septiembre	Eurozona	Q2	1,4%	1,4%	-	Alta
Tasa de Desempleo	5 septiembre	EE.UU.	Agosto	4,2%	4,3%	-	Alta
Tasa de Desempleo	5 septiembre	Canadá	Agosto	6,9%	7,0%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1,1705	-0,04%	0,21%	1,1715	1,0353
JPY/EUR	173,23	0,50%	0,31%	172,47	162,75
GBP/EUR	0,8653	0,10%	-0,10%	0,8662	0,8273
CHF/EUR	0,9379	0,04%	0,19%	0,9383	0,9393
AUD/EUR	1,7896	0,11%	0,05%	1,7885	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	8,3600	0,02%	0,31%	8,3581	7,5698
RUB/EUR	94,158	-0,22%	1,07%	117,201	117,518
MXN/EUR	21,854	0,15%	0,22%	21,801	21,5393
BRL/EUR	6,3671	-0,05%	0,40%	6,3587	6,4023
INR/EUR	103,008	-0,04%	0,03%	103,323	88,5332

Tras la festividad de ayer en EEUU, el dólar se mantiene estable a la espera de los importantes datos a lo largo de la semana. Los datos de actividad (PMI) serán relevantes para conocer la reacción de las empresas a los últimos acuerdos sobre los aranceles. Al final de la semana se conocerán también el importante dato de empleo en EEUU, clave en la posibilidad de un próximo recorte de tipos de interés por parte de la Reserva Federal probablemente este mes.

No obstante, el mercado de divisas parece más enfocado en los acontecimientos no económicos, especialmente las interferencias de Trump sobre Reserva Federal o la incertidumbre sobre la aplicación de los aranceles tras la resolución de un tribunal en EEUU. En Europa, se espera que la votación de no confianza en la Asamblea Nacional francesa lleve a una nueva crisis de gobierno y empeore las perspectivas de deuda pública.

Por el momento, el euro se mantiene en la parte alta del estrecho rango que ha dominado durante la mayor parte de agosto (1,16-1,1750 USD/EUR) a la espera de una nueva dirección.

En el resto de divisas, destaca el debilitamiento del yen en las últimas horas del 0,5% frente al dólar y euro.

USD/EUR, evolución semanal: ***Reuters***

País	Fecha	Evento
Estados Unidos	17/09/2025	Decisión de tipos de interés
Suiza	25/09/2025	Decisión de tipos de interés
Canadá	09/09/2025	Decisión de tipos de interés
Eurozona	11/09/2025	Decisión de tipos de interés

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR	
R1	1,1730	S1	1,1570
R2	1,1830	S2	1,1470
R3	1,2040	S3	1,1205

Medias Móviles USD/EUR	
MM 20	1,1662
MM 60	1,1644
MM 200	1,1045

Volatilidad FX	1M ATM	6M ATM	12M ATM	1M D-30	6M D-30	12M D-30
EUR/USD	7,68%	7,35%	7,44%	7,83%	7,58%	7,48%
EUR/JPY	7,79%	8,44%	8,97%	8,52%	9,09%	9,34%
EUR/GBP	5,05%	5,59%	5,83%	5,35%	5,50%	5,68%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,1728	1,1730	0,8666	0,8670	172,97	172,99
3 meses	1,1769	1,1772	0,8695	0,8699	172,53	172,54
6 meses	1,1828	1,1831	0,8739	0,8744	171,86	171,90
12 meses	1,1927	1,1932	0,8825	0,8831	170,74	170,82

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de la deuda soberana mostraron movimientos mixtos el lunes, en una sesión de transición marcada por la expectativa ante los datos de empleo de EE. UU. de agosto, que serán clave para calibrar los próximos pasos de la Reserva Federal. En EE. UU., el Treasury a 2 años cedió 1,6 pbs hasta el 3,62%, consolidando una caída mensual de 33 pbs, a mayor desde agosto de 2023, reflejo de un mayor sesgo del mercado hacia recortes de tipos. Por su parte, el bono a 10 años repuntó 1,6 pbs hasta el 4,22%. Los rendimientos subieron levemente: el Bund a 10 años avanzó 3 pbs hasta el 2,74%, mientras que el bono francés a 10 años se situó en el 3,54%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	1,8590	4,3547	4,0336	0,4770	-0,0422	1,5180	9,9530	14,909
3 Meses	2,0610	4,3555	4,1768	0,4775	0,0059	1,5490	9,8210	14,913
6 Meses	2,0740	4,3750	4,3219	0,4775	0,1272	1,6100	9,6480	14,856
12 meses	2,1190	-	4,6238	0,3768	0,4455	1,6550	9,2920	14,390

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	1,971	2,300	2,765	-
EE.UU.	3,639	3,720	4,256	149
UK	3,977	4,143	4,746	198
JAP	0,870	1,150	1,604	-116
ESP	2,080	2,552	3,374	61

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
FED	4,50%	0 pb	30/07/25	17/09
BCE	2,00%	0 pb	24/07/25	11/09
UK	4,00%	-25 pb	07/08/25	18/09
JAP	0,50%	0 pb	31/07/25	19/09
AUS	3,60%	-25 pb	12/08/25	30/09

Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,1066	2,1740	3,5760	4,0092	0,9840
5 Años	2,2863	2,3407	3,6187	4,0920	1,1180
7 Años	2,4450	2,4939	3,7603	4,2283	1,2454
10 Años	2,6575	2,6930	3,9767	4,4532	1,4568

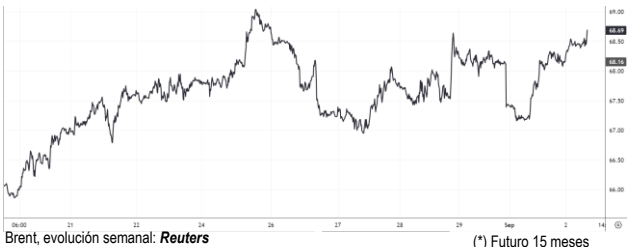
CDS 5 años		FRAs	EUR
China	44 (2,3%)	1x4	2,0260
Indonesia	68 (1,5%)	3x6	1,9801
Israel	59 (-3,4%)	6x9	1,9156
Egipto	420 (-4,0%)	9x12	1,8839

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent ($/Barril)	68,52	0,54%	67,90	66,59
WTI ($/Barril)	65,03	1,59%	64,00	62,94
Oro ($/Oz)	3.487,3	0,33%	3.556,30	3.670,00
Cobre ($/Ton)	9.797,7	-0,24%	9.884,00	10.029,11
Zinc ($/Ton)	2.847,5	0,79%	2.832,50	2.834,06
Aluminio ($/Ton)	2.615,7	-0,11%	2.611,00	2.651,24
Níquel ($/Ton)	15.255,7	0,06%	15.439,00	15.971,47
Hierro Fe ($/Ton)	101,81	0,10%	103,70	98,40
Acero ($/Ton)	793,0	1,06%	844,00	882,00
Azúcar ($/Ton)	-	1,91%	479,4**	475,30
Café ($/Lb)	396,9	2,35%	386,10	338,6
Co2 (€/Ton)	73,58	1,38%	73,98	75,6
Baltic Dry Index	2.024,0	-0,05%	-	-

** Vencimiento en MAR26 (6 meses)

Los precios del petróleo repuntaron el martes en un contexto marcado por renovadas tensiones geopolíticas. El Brent avanzó un 0,54% hasta los 68,52 $/b, mientras que el WTI subió un 1,58% hasta los 65,02 $/b, impulsado por el temor a posibles interrupciones de suministro tras la intensificación del conflicto entre Rusia y Ucrania. A ello se sumó la cautela del mercado ante la publicación inminente de los datos de empleo en EE. UU., que podrían reforzar las expectativas de recortes de tipos y, con ello, sostener la demanda energética. En paralelo, el oro superó los 3.500 $/oz por primera vez en su historia, apoyado por un dólar más débil y el creciente consenso en torno a una flexibilización monetaria de la Fed en septiembre. El spot alcanzó máximos intradía de 3.508,50 $/oz y cerró en 3.487,55 $/oz (+0,3%), mientras los futuros para diciembre subieron un 1,2% hasta los 3.557,80 $/oz, en una jornada de fuerte impulso para los activos refugio.



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	21.151,47	21.165,05	-0,06%	10,76%	XETRA DAX	24.037,33	23.902,21	0,57%	20,74%
S&P500	6.460,26	6.489,28	-0,45%	9,84%	IBEX 35	14.939,40	14.935,80	0,02%	28,84%
NASDAQ	21.455,55	21.705,16	-1,15%	11,11%	EUROSTOXX 50	5.367,08	5.351,73	0,29%	9,62%
NIKKEI 225	42.188,79	42.718,47	-1,24%	5,75%	MERC. CONT.	1.483,43	1.482,76	0,05%	30,43%
FTSE 100	9.196,34	9.187,34	0,10%	12,52%	CAC-40	7.707,90	7.703,90	0,05%	4,43%

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.

© 2025 Ernst & Young, S.L.

Todos los derechos reservados.

Principales fuentes de información:
- Oxford Economics
- FMI
- Refinitiv - Thomson Reuters
- OCDE
- Bloomberg
- Bancos Centrales