

# e-DailyMarkets

## DESTACADOS:

- El IPC armonizado de la zona euro aumentó en febrero un 2,4%, por encima de la previsión de mercado del 2,3%.
- Cerramos la pasada semana con un USD fuerte en niveles cercanos a 1,0360.
- Los precios del petróleo se mantuvieron estables el lunes, respaldados por datos económicos positivos de China.

## Festividades:

- 4 marzo: Brasil
- 17 marzo: México

## Global Macro

La inflación en la zona euro se moderó ligeramente, lo que proporciona al BCE ciertos argumentos para continuar con su ciclo de recortes de tipos de interés. El IPC armonizado de la zona euro aumentó en febrero un 2,4% en términos interanuales, por encima de las previsiones de los economistas, que estimaban un 2,3%. Por otro lado, el sector manufacturero alemán mostró signos de recuperación en el mes de febrero, con una desaceleración a su ritmo más lento en los últimos dos años. En concreto, el PMI manufacturero alemán del S&P Global aumentó hasta situarse en un valor de 46,5 en febrero, desde los 45,0 en enero y por encima de la previsión de mercado del 46,1. Este valor se sitúa por debajo del umbral de 50, lo cual indica decrecimiento en el sector. En Francia, el PMI manufacturero aumentó hasta situarse en un 45,8 en el mes de febrero, tras un 45,5 registrado en el mes anterior y por encima de la previsión de mercado de 45,5. Por su parte, el PMI manufacturero de Reino Unido aumentó hasta un 46,9 en febrero, tras un 46,4 registrado en el mes previo y por encima de las expectativas de los economistas. Por último, el PMI manufacturero del S&P en EE. UU. aumentó hasta un valor de 52,7 en el mes de febrero, tras un 51,6 registrado en el mes anterior y por encima de la estimación de mercado.

Corporate Treasury Advisory

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	Período	Anterior	Esperado	Real	Importancia
PMI Manufacturero	3 Marzo	Alemania	Febrero	46,1	46,1	46,5	Alta
IPC armonizado	3 Marzo	Eurozona	Febrero	2,5%	2,3%	2,4%	Alta
PMI Manufacturero	3 Marzo	EE.UU	Febrero	50,9	50,8	50,3	Alta
Tasa de desempleo	4 Marzo	Japón	Enero	2,4%	2,4%	-	Alta
Llegada de turistas internacionales	4 Marzo	España	Enero	8.787	-	-	Alta
Tasa de desempleo	4 Marzo	Eurozona	Enero	6,3%	6,3%	-	Alta
PMI Servicios	5 Marzo	Francia	Febrero	44,5	44,5	-	Alta
Solicitud subsidios por desempleo	6 Marzo	EE.UU	1 mar, w/e	242K	235K	-	Alta
Pedidos industriales	7 Marzo	Alemania	Enero	6,9%	-3,0%	-	Alta
PIB interanual	7 Marzo	Eurozona	Q4	0,9%	0,9%	-	Alta

## Mercado de Divisas

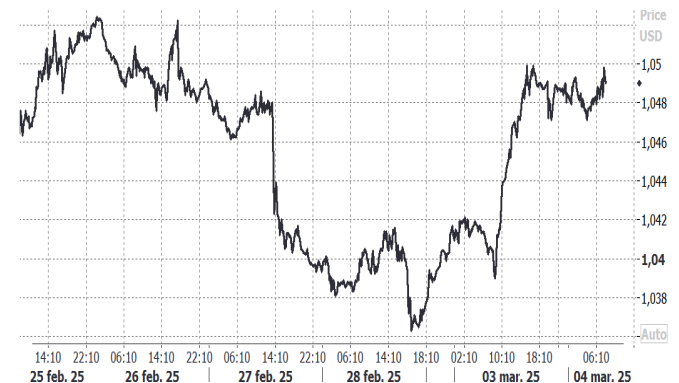
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1,0498	0,10%	-0,14%	1,0465	1,0353
JPY/EUR	156,71	-0,04%	0,08%	158,33	162,75
GBP/EUR	0,8262	0,01%	-0,47%	0,8253	0,8273
CHF/EUR	0,9394	-0,13%	0,07%	0,9428	0,9393
AUD/EUR	1,6908	0,36%	2,03%	1,6811	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	7,6417	0,01%	0,27%	7,6282	7,5698
RUB/EUR	93,418	-0,70%	2,61%	117,201	117,518
MXN/EUR	21,875	0,92%	1,79%	21,425	21,5393
BRL/EUR	6,177	0,09%	2,39%	6,1590	6,4023
INR/EUR	91,702	0,19%	0,10%	91,353	88,5332

Cerramos la pasada semana con un USD fuerte en niveles cercanos a 1,0360 por EUR muy demandado por el efecto de la confusión e incertidumbre que está generando la política diferente que está ejecutando el nuevo presidente de EEUU. Sin embargo, a lo largo del día de ayer, volvió la presión vendedora llegando a cotizar 1,0505 USD/EUR. Los operadores valoraron positivamente los resultados de la cumbre de presidentes europeos celebrada en el Reino Unido, en la cual se ha acordado incrementar los gastos de defensa y preparar un Plan de Paz para Ucrania, mejorando globalmente las perspectivas. Ahora falta la contestación de Donald Trump.

Mientras tanto, se publicaron los PMI del sector manufacturero y se observa una cierta mejora en la Zona Euro y un marginal deterioro en EEUU. Este dato también ayudo a consolidar la demanda de euros en el mercado. Esta semana estaremos pendientes del posible recorte de tipos de interés por parte del BCE y de la publicación el viernes de la tasa de paro en EEUU. Por ahora, el USD sigue respetando el canal técnico delimitado por 1,0200 – 1,0600 por EUR.

El CNY pierde hasta 7,2850 por USD por el efecto de los aranceles que están soportando. El mínimo histórico está en 7,35. La GBP cotiza máximos anuales en 0,8251. La SEK recupera hasta 11,05 desde 11,70 por EUR, máximos desde diciembre 2023.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USD/EUR	
R1	1,0570	S1	1,0380	MM 20	1,0432
R2	1,0690	S2	1,0335	MM 60	1,0399
R3	1,0815	S3	1,0290	MM 200	1,0721

Pais	Fecha	Evento
Canadá	12/03/2025	Decisión de tipos de interés
Eurozona	06/03/2025	Decisión de tipos de interés
Reino Unido	08/05/2025	Decisión de tipos de interés
EE.UU.	19/03/2025	Decisión de tipos de interés

Volatilidad FX	1M			6M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	7,82%	7,28%	7,36%	8,95%	8,09%	7,93%
EUR/JPY	11,78%	10,63%	10,38%	10,75%	10,45%	10,32%
EUR/GBP	4,43%	4,78%	5,12%	4,92%	5,09%	5,36%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0510	0,8272	156,36
3 meses	1,0544	0,8300	155,82
6 meses	1,0599	0,8345	155,10
12 meses	1,0698	0,8431	153,96

## Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos gubernamentales de EE. UU. cayeron el lunes, ampliando las pérdidas tras datos manufactureros y la proximidad de nuevos aranceles en EE. UU. El rendimiento del Treasury a 10 años sufrió una leve caída, cerrando la jornada en un 4,182%, su nivel más bajo desde el 9 de diciembre. EN la zona euro, los rendimientos subieron con fuerza el lunes, mientras los inversores asimilaban los acontecimientos geopolíticos del fin de semana, que probablemente requerirán un mayor endeudamiento europeo para el gasto en defensa. Por último, el rendimiento del Bund alemán a 10 años aumentó 13 pb, cerrando la jornada en un 2,519%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,4630	4,3553	4,5152	0,4777	0,4374	1,8920	9,9430	13,579
3 Meses	2,4640	4,4145	4,6673	0,3247	0,4995	1,9625	9,7870	14,150
6 Meses	2,3550	4,6752	4,8217	0,2757	0,7608	1,9790	9,5900	14,652
12 meses	2,3940	-	5,0867	0,1856	1,0760	1,9670	9,2130	15,041

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,028	2,163	2,457	-
EE.UU.	3,947	3,970	4,170	171
UK	4,227	4,249	4,560	210
JAP	0,835	1,064	1,423	-103
ESP	2,238	2,541	3,125	67

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
FED	4,50%	0 pb	29/01/25	19/03
BCE	2,75%	-25 pb	30/01/24	06/03
UK	4,50%	-25 pb	06/02/25	08/05
JAP	0,50%	+25 pb	24/01/25	19/03
AUS	4,10%	-25 pb	18/02/25	31/03

Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,0920	2,1320	3,9690	4,2073	0,9538
5 Años	2,1575	2,2020	3,9393	4,1713	1,0575
7 Años	2,2385	2,2730	3,9630	4,1830	1,1588
10 Años	2,3585	2,3540	4,0000	4,2615	1,3213

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Alemania	12 (4,1%)	1x4	2,3490
México	124 (4%)	3x6	2,1911
Egipto	522 (-1,3%)	6x9	2,0465
Malasia	45 (-1,2%)	9x12	1,9779

## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	70,89	-1,02%	69,77	69,14
WTI (\$/Barril)	67,83	-0,79%	67,08	65,90
Oro (\$/Oz)	2.897,3	0,12%	3.000,9	2.961,60
Cobre (\$/Ton)	9.394,3	0,60%	9.413,8	9.468,5*
Zinc (\$/Ton)	2.810,8	1,74%	2.829,6	2.878,4*
Aluminio (\$/Ton)	2.622,6	0,06%	2.614,9	2.633,0*
Níquel (\$/Ton)	15.720,3	2,97%	15.795,3	16.412,4*
Hierro Fe (\$/Ton)	100,81	-1,74%	100,23	94,30
Aceero (\$/Ton)	914,0	2,97%	952,0	855,0
Azúcar (\$/Ton)	524,8	-1,46%	524,8	495,8
Café (\$/Lb)	392,7	3,60%	386,7	346,9
Co2 (€/Ton)	70,12	0,81%	70,12	71,55
Baltic Dry Index	1.276,0	3,82%	-	-
Reuters MP Index	73,34	-0,95%	71,99	70,67

Los precios del petróleo se mantuvieron estables el lunes, respaldados por datos económicos positivos de China, pero presionados por el posible impacto de los aranceles en EE. UU., mientras los operadores siguen atentos a la guerra entre Rusia y Ucrania. Los futuros del crudo Brent a 1 mes disminuyeron un 0,1 %, cerrando en 72,71 \$/Barril. Por su parte, los futuros del WTI a 1 mes bajaron un 0,3 %, cerrando la jornada en 69,56 \$/Barril. Por otro lado, el oro subió más de un 1 % tras tocar un mínimo de tres semanas en la sesión anterior, impulsado por la debilidad del dólar y la demanda de refugio seguro ante la incertidumbre sobre los aranceles en EE. UU. Los futuros del oro estadounidense en avanzaron un 1,9 %, cerrando en 2.902,30 \$/Oz. Por último, los futuros del cobre a 3 meses aumentaron un 0,6%, cerrando la jornada en 9.416 \$/Tm.



## Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	19.823,48	20.028,19	-1,02%	3,80%	XETRA DAX	23.147,02	22.551,43	2,64%	16,26%
S&P500	5.849,72	5.954,50	-1,76%	-0,54%	IBEX 35	13.373,10	13.347,30	0,19%	15,34%
NASDAQ	18.350,19	18.847,28	-2,64%	-4,97%	EUROSTOXX 50	5.540,69	5.463,54	1,41%	13,17%
NIKKEI 225	37.785,47	37.155,50	1,70%	-5,29%	MERC. CONT.	1.317,92	1.314,11	0,29%	15,88%
FTSE 100	8.871,31	8.809,74	0,70%	8,54%	CAC-40	8.199,71	8.111,63	1,09%	11,10%

**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