

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- El PMI compuesto de Francia descendió en el mes de enero hasta un 47,6 desde el 48,3 de diciembre
- El dato de ISM peor del esperado resta fortaleza al dólar
- Los precios del petróleo cayeron más de 2 % el miércoles, tras un fuerte aumento en los inventarios de crudo y gasolina en EE. UU.

Festividades:

- 4 febrero: China
- 6 febrero: Australia

Global Macro

El PMI compuesto de Francia descendió en el mes de enero hasta un valor de 47,6 desde un 48,3 registrado en el mes previo, menos de lo previsto y por debajo del umbral de 50 puntos que separa la expansión de la contracción en el sector. En cuanto al PMI del sector servicios, también sufrió un descenso hasta situarse en un valor de 48,2, también por debajo de lo previsto. Por otro lado, en Alemania, el PMI compuesto se incrementó hasta un valor de 50,5 en enero desde un 50,1 en el mes anterior, situándose por encima de las previsiones de los analistas y por encima del umbral de 50. En cuanto al PMI del sector servicios, este se mantuvo estable durante el mes de enero y en línea con las estimaciones de mercado. En Reino Unido, el PMI compuesto del S&P Global cayó a un 50,6 en enero, por debajo del 50,9 previsto. En términos de la eurozona, el PMI compuesto se mantuvo estable en 50,2, también en línea con las previsiones. Por último, la actividad del sector servicios de Japón se expandió por tercer mes consecutivo en enero, impulsada por una mejoría en el negocio de exportaciones debido al incremento de la demanda asiática. En concreto, el PMI del sector servicios de Japón aumentó hasta un valor de 53,0 en enero desde el 50,9 registrado en el mes anterior, alcanzando máximos desde septiembre del año pasado.

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	Período	Anterior	Esperado	Real	Importancia
PMI manufacturero	3 febrero	Alemania	Enero	44,1	44,1	45,0	Alta
PMI manufacturero	3 febrero	Eurozona	Enero	46,1	46,1	46,6	Alta
IPC anual	3 febrero	Eurozona	Enero	2,4%	2,4%	2,5%	Alta
PMI manufacturero	3 febrero	EE.UU	Enero	49,3	49,8	50,9	Alta
Pedidos Industriales	4 febrero	EE.UU	Diciembre	-0,4%	-0,8%	-0,9%	Alta
PMI compuesto	5 febrero	Francia	Enero	48,3	48,3	47,6	Alta
Pedidos industriales	6 febrero	Alemania	Diciembre	-5,4%	1,6%	6,9%	Alta
Peticiones iniciales de desempleo	6 febrero	EE. UU.	Semanal	207K	215K	-	Alta
Tasa de Desempleo	7 febrero	EE.UU	Enero	4,1%	4,1%	-	Alta
Tasa de Desempleo	7 febrero	Canadá	Enero	6,7%	6,8%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1,0379	-0,23%	-0,07%	1,0422	1,0353
JPY/EUR	158,31	-0,27%	-1,22%	159,25	162,75
GBP/EUR	0,8321	0,01%	-0,59%	0,8309	0,8273
CHF/EUR	0,9377	-0,03%	-0,79%	0,9395	0,9393
AUD/EUR	1,6575	0,16%	-0,91%	1,6580	1,6726

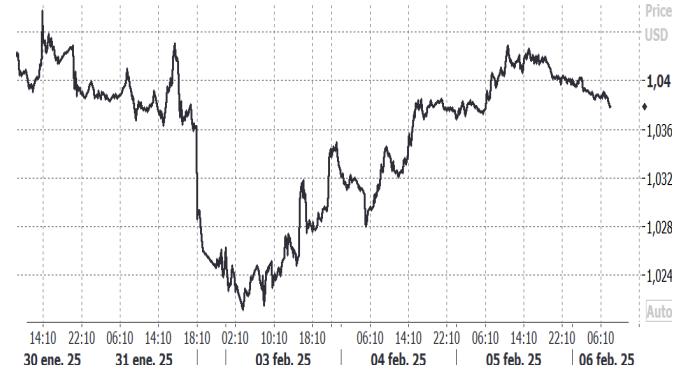
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	7,5632	-0,22%	-0,53%	7,5797	7,5698
RUB/EUR	100,149	-1,75%	-2,10%	117,201	117,518
MXN/EUR	21,430	0,26%	-0,51%	21,478	21,5393
BRL/EUR	6,0244	-0,12%	-1,26%	6,0327	6,4023
INR/EUR	90,881	0,04%	1,07%	91,060	88,5332

Los peores datos económicos de los esperados en EEUU y la menor tensión comercial han profundizado la corrección generalizada del dólar. El dato de ISM peor del esperado resta fortaleza al dólar, aunque los mercados siguen más pendientes de las declaraciones políticas. En este sentido, los temores sobre una agresiva política arancelaria de Trump tras las declaraciones del pasado fin de semana se han ido diluyendo durante las últimas sesiones. La ausencia de amenazas sobre la política comercial europea y el desvío de la atención a otros asuntos no económicos ha supuesto un alivio en los mercados.

La respuesta ha sido netamente positiva en las bolsas, las compras de deuda y el consiguiente descenso de los tipos de interés del USD ante los menores riesgos inflacionistas por los aranceles.

Con una subida por tercera sesión consecutiva, el euro recupera un 3% desde los mínimos desde noviembre de 2022 que alcanzó al inicio de la semana.

El retroceso del dólar ha sido especialmente significativo frente al yen tras los elevados datos de inflación salarial en Japón que anticipa mayores subidas de tipos de interés. El dólar cede la línea de soporte de los últimos 6 meses tras caer más de un 1%.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USD/EUR	
R1	1,0570	S1	1,0290	MM 20	1,0370
R2	1,0690	S2	1,0200	MM 60	1,0428
R3	1,0815	S3	1,0090	MM 200	1,0755

Pais	Fecha	Evento
Canadá	12/03/2025	Decisión de tipos de interés
Eurozona	06/03/2025	Decisión de tipos de interés
Reino Unido	06/02/2025	Decisión de tipos de interés
EE.UU.	19/03/2025	Decisión de tipos de interés

Volatilidad FX	1M			6M		
	ATM	ATM	ATM	1M D-30	6M D-30	12M D-30
EUR/USD	8,17%	7,68%	7,65%	8,73%	7,99%	7,92%
EUR/JPY	10,38%	10,22%	10,09%	10,45%	10,45%	10,50%
EUR/GBP	4,71%	4,96%	5,28%	6,06%	5,77%	5,85%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0391	1,0393	0,8330	0,8336	158,01	158,02
3 meses	1,0426	1,0428	0,8359	0,8366	157,41	157,43
6 meses	1,0480	1,0483	0,8403	0,8409	156,68	156,72
12 meses	1,0594	1,0599	0,8491	0,8499	155,50	155,59

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos gubernamentales de EE. UU. cayeron a mínimos de varias semanas, impulsados por un informe débil del sector servicios y la incertidumbre sobre la política arancelaria de la administración Trump y el riesgo de guerras comerciales. El Treasury a 10 años cayó 8,5 pb, situándose en 4,428 %. Los rendimientos de los bonos gubernamentales de la eurozona también descendieron a mínimos de varias semanas, ya que los inversores prevén un impacto desinflationario de los aranceles de EE.UU., lo que podría llevar a BCE a profundizar su política de estímulos. El rendimiento del Bund alemán a 10 años cayó 4 pb hasta 2,351 %.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,6140	4,3243	4,7088	0,3023	0,4382	1,7080	9,9470	13,144
3 Meses	2,5410	4,4863	4,7358	0,2517	0,6550	1,7100	9,7870	13,660
6 Meses	2,4750	4,8207	4,8868	0,2394	0,8774	1,7270	9,5780	14,367
12 meses	2,3500	-	5,1360	0,1502	1,1696	1,7390	9,1870	14,983

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,060	2,164	2,375	-
EE.UU.	4,208	4,266	4,438	206
UK	4,141	4,125	4,438	206
JAP	0,771	0,950	1,276	-110
ESP	2,209	2,545	3,045	67

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	4,50%	0 pb	29/01/25	19/03
EU BCE	2,75%	-25 pb	30/01/24	06/03
UK	4,75%	0 pb	19/12/24	06/02
JAP	0,50%	+25 pb	24/01/25	19/03
AUS	4,35%	0 pb	10/12/24	18/02

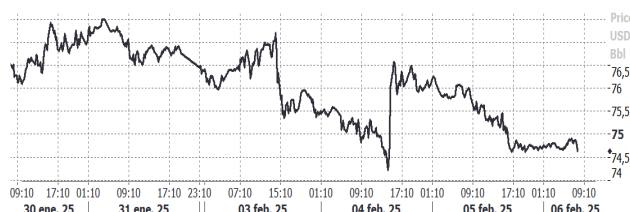
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,1332	2,1933	4,2540	4,1695	0,9038
5 Años	2,1791	2,2266	4,2290	4,0930	0,9900
7 Años	2,2251	2,2606	4,2301	4,0885	1,0750
10 Años	2,3031	2,3176	4,2520	4,1478	1,2288

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Sudafrica	200 (4,4%)	1x4	2,4290
UK	23 (4,3%)	3x6	2,2080
Portugal	28 (-2,3%)	6x9	2,0302
Australia	10 (-0,8%)	9x12	1,9440

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	74,65	0,05%	73,20	71,95
WTI (\$/Barril)	71,12	0,13%	71,12	68,59
Oro (\$/Oz)	2.856,1	-0,31%	2.976,7	2.926,20
Cobre (\$/Ton)	9.114,5	1,00%	9.214,1	9.457,5*
Zinc (\$/Ton)	2.726,4	-1,03%	2.769,6	2.832,2*
Aluminio (\$/Ton)	2.618,9	-1,09%	2.619,0	2.637,4*
Níquel (\$/Ton)	15.311,5	1,75%	15.485,7	16.154,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	103,89	-0,59%	103,33	98,37
Acero (\$/Ton)	742,0	1,75%	800,0	838,0
Azúcar (\$/Ton)	528,3	0,28%	512,1	486,1
Café (\$/Lb)	397,8	3,76%	390,7	337,9
Co2 (€/Ton)	79,26	0,34%	79,49	81,12
Baltic Dry Index	771,0	2,39%	-	-
Reuters MP Index	78,30	0,01%	76,20	74,25

Los precios del petróleo cayeron más de 2 % el miércoles, tras un fuerte aumento en los inventarios de crudo y gasolina en EE. UU., lo que indica debilidad en la demanda. Además, las preocupaciones sobre una posible guerra comercial entre EE.UU. y China provocaron temores sobre un decrecimiento económico. Los futuros del Brent a 1 mes bajaron un 2,03 %, situándose en 74,65 \$/Barril. Por su parte, los futuros del WTI a 1 mes cayeron un 2,16 %, cerrando la jornada en 71,13 \$/Barril. Por otro lado, los precios del oro continuaron superando sus máximos históricos, ya que los inversores buscan refugio ante el aumento de la incertidumbre por la disputa comercial entre EE. UU. y China y su posible impacto en el crecimiento económico. Los futuros del oro estadounidense subieron 0,7 %, alcanzando los 2.896,90 \$/Oz. Por último, los futuros del cobre a 3 meses aumentaron un 1 %, situándose en 9.236 \$/Tm.



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	20.128,89	19.964,61	0,82%	5,40%	XETRA DAX	21.585,93	21.505,70	0,37%	8,42%
S&P500	6.061,48	6.037,88	0,39%	3,06%	IBEX 35	12.536,70	12.372,80	1,32%	8,12%
NASDAQ	19.692,33	19.654,02	0,19%	-6,28%	EUROSTOXX 50	5.271,12	5.264,59	0,12%	7,66%
NIKKEI 225	38.831,48	38.798,37	0,09%	-2,66%	MERC. CONT.	1.232,99	1.214,69	1,51%	8,41%
FTSE 100	8.623,29	8.570,77	0,61%	5,51%	CAC-40	7.891,68	7.906,40	-0,19%	6,92%

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