

# e-DailyMarkets

## DESTACADOS:

- El PMI servicios de Francia del S&P Global cayó a un 45,3 en febrero, acumulando seis meses consecutivos por debajo de 50.
- El mercado sigue en dinámica vendedora de USD llegando a cotizar nuevos mínimos frente al EUR en niveles cercanos a 1,0800.
- El Brent cayó el miércoles a su nivel más bajo en más de tres años.

## Festividades:

- 17 marzo: Irlanda
- 17 marzo: México

## Global Macro

Las empresas de servicios británicas recortaron personal en febrero al ritmo más rápido desde 2020, debido a un aumento de los impuestos y del salario mínimo que entrará en vigor el próximo mes. El PMI compuesto de Reino Unido del S&P aumentó ligeramente hasta situarse en un valor de 51,0 en febrero, desde un 50,8 registrado en el mes anterior y por debajo de la estimación de mercado de 51,1. Por otro lado, la actividad del sector servicios en Alemania creció en febrero por tercer mes consecutivo, aunque la debilidad de la demanda ralentizó su ritmo de expansión. El PMI del sector servicios de Alemania se situó en un 51,1 en febrero, por debajo del 52,5 registrado en enero. En Francia, sin embargo, el sector servicios registró en febrero su mayor contracción desde octubre de 2023, con un fuerte debilitamiento de la demanda y la caída más rápida del empleo desde agosto de 2020. El PMI del sector servicios de Francia del S&P Global cayó a un 45,3 en febrero, desde un 48,2 en enero, acumulando un total de seis meses consecutivos por debajo del umbral de 50, que marca contracción en el sector. Por último, la economía australiana se expandió a su ritmo más rápido en dos años durante el cuarto trimestre de 2024, impulsada por recortes fiscales que estimularon el gasto de los consumidores. El PIB interanual del país aumentó un 1,3% en el cuarto trimestre.

Corporate Treasury Advisory

Juan Manuel Martínez Méndez

[juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com](mailto:juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com)

Ignacio Sartorius Carvajal

[ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com](mailto:ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com)

José Pablo Ortiz Aragón

[jose.pablo.ortiz.aragon@es.ey.com](mailto:jose.pablo.ortiz.aragon@es.ey.com)

Casilda Baldasano Sayáns

[casilda.baldasano.sayans@es.ey.com](mailto: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%	2,5%	Alta
Llegada de turistas internacionales	4 Marzo	España	Enero	8.787	-	8.148	Alta
Tasa de desempleo	4 Marzo	Eurozona	Enero	6,3%	6,3%	6,2%	Alta
PMI Servicios	5 Marzo	Francia	Febrero	44,5	44,5	45,3	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	1,0800	0,08%	3,85%	1,0694	1,0353
JPY/EUR	160,26	-0,23%	2,86%	160,09	162,75
GBP/EUR	0,8365	-0,04%	1,38%	0,8350	0,8273
CHF/EUR	0,9602	-0,10%	2,67%	0,9514	0,9393
AUD/EUR	1,7052	0,13%	2,27%	1,7030	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	7,8209	0,21%	3,23%	7,7675	7,5698
RUB/EUR	97,138	-0,40%	6,88%	117,201	117,518
MXN/EUR	22,062	0,27%	3,63%	22,009	21,5393
BRL/EUR	6,1983	0,09%	2,06%	6,2938	6,4023
INR/EUR	94,017	0,29%	3,52%	93,087	88,5332

El mercado sigue en dinámica vendedora de USD llegando a cotizar nuevos mínimos frente al EUR en niveles cercanos a 1,0800. Los analistas siguen sorprendidos por las "formas y tiempos" que está aplicando el nuevo gobierno norteamericano en su nueva política "EEUU ha vuelto". La valoración sigue siendo la misma, considerando que a medio plazo toda esta situación tendrá efectos negativos sobre la economía global.

El EUR también se vio favorecido por la propuesta del nuevo gobierno de coalición en Alemania por la cual se va a dotar un nuevo fondo por 500.000 millones de euros para inversión en infraestructura y al mismo tiempo se realizarán las reformas necesarias para que los gastos militares puedan superar el 1% del PIB. Estas medidas mejorarían las expectativas económicas de este país que al día de hoy está sumido en una recesión por segundo año consecutivo. El mercado ha valorado positivamente estas decisiones y la rentabilidad del bono alemán a 10 años ha subido al 2,78% desde el 2,42% de ayer.

Al día de hoy el rango técnico 1,0200 - 1,0600 USD/EUR parece superado, situándose las nuevas referencias de soporte del USD en 1,0850, 1,0920 y 1,1000. El RSI muestra que la sobreventa de USD supera el 71%. No descartamos nuevos mínimos, pero también suele ser habitual una corrección tras las importantes pérdidas registras por el USD. Hoy reunión del BCE con posible recorte de 25 pb en el tipo oficial.



País	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

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USD/EUR	
R1	1,0570	S1	1,0380	MM 20	1,0479
R2	1,0690	S2	1,0335	MM 60	1,0412
R3	1,0815	S3	1,0290	MM 200	1,0722

Volatilidad FX	1M			6M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	9,11%	7,85%	7,76%	7,91%	7,66%	7,62%
EUR/JPY	12,25%	11,00%	10,65%	10,54%	10,43%	10,28%
EUR/GBP	5,47%	5,33%	5,50%	4,55%	4,92%	5,28%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0813	0,8379	159,87
3 meses	1,0849	0,8407	159,33
6 meses	1,0902	0,8451	158,58
12 meses	1,0995	0,8534	157,28

## Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos gubernamentales de EE. UU subieron el miércoles en una sesión volátil, mientras los inversores analizaban datos mixtos y la incertidumbre sobre los aranceles del presidente Donald Trump. El rendimiento del Treasury a 10 años subió 4,9 pb, cerrando la jornada en un 4,259%. Por otro lado, en Europa, los bonos alemanes tuvieron su peor venta en años, con el euro tocando máximos de casi cuatro meses y las bolsas repuntaron tras avances en las negociaciones del nuevo gobierno alemán sobre reglas fiscales. Por último, el rendimiento del Bund a 10 años sufrió un aumento de 23 pb, cerrando la jornada en un 2,714%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,4710	4,3520	4,4795	0,4777	0,4387	1,9100	9,9490	13,610
3 Meses	2,4910	4,4081	4,6553	0,3302	0,4883	1,9820	9,7940	14,171
6 Meses	2,3420	4,6636	4,8091	0,2785	0,7523	1,9930	9,5970	14,663
12 meses	2,3810	-	5,0783	0,1877	1,0708	1,9820	9,2220	15,047

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,304	2,584	2,901	-
EE.UU.	4,021	4,114	4,328	143
UK	4,351	4,430	4,784	188
JAP	0,865	1,134	1,544	-136
ESP	2,520	2,907	3,544	64

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

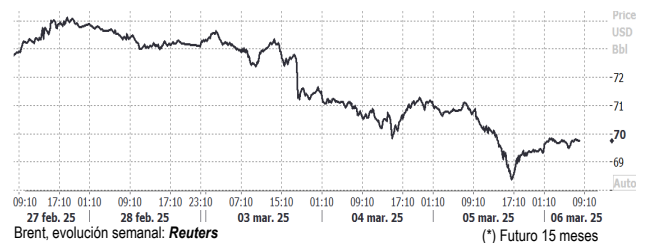
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,4180	2,4430	4,0695	4,3570	0,9913
5 Años	2,5300	2,5810	4,0802	4,3399	1,1113
7 Años	2,6210	2,6380	4,1101	4,3605	1,2213
10 Años	2,7185	2,7390	4,1530	4,4463	1,3938

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Dinamarca	10 (4,8%)	1x4	2,3890
Irlanda	16 (2,4%)	3x6	2,2490
Holanda	12 (-4,5%)	6x9	2,1520
Francia	32 (-3,1%)	9x12	2,1420

## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	69,81	0,74%	68,62	68,01
WTI (\$/Barril)	66,83	0,78%	65,94	64,77
Oro (\$/Oz)	2.909,0	-0,38%	3.022,8	2.976,10
Cobre (\$/Ton)	9.586,9	2,77%	9.594,9	9.590,4*
Zinc (\$/Ton)	2.847,0	2,43%	2.865,6	2.910,6*
Aluminio (\$/Ton)	2.665,9	1,50%	2.663,1	2.672,8*
Níquel (\$/Ton)	15.682,6	-0,64%	15.782,7	16.441,5*
Hierro Fe (\$/Ton)	100,72	-0,88%	99,94	93,62
Aceero (\$/Ton)	926,0	-0,64%	965,0	860,0
Azúcar (\$/Ton)	522,0	0,77%	522,0	493,2
Café (\$/Lb)	415,5	2,91%	410,0	366,2
Co2 (€/Ton)	67,40	0,40%	67,40	68,79
Baltic Dry Index	1.276,0	3,82%	-	-
Reuters MP Index	73,34	-0,95%	71,99	70,67

El Brent cayó el miércoles a su nivel más bajo en más de tres años, después de que los inventarios de crudo en EE. UU. registraran un aumento mayor al esperado, sumando presión a un mercado ya afectado por la preocupación sobre los planes de la OPEP para incrementar la producción en abril y los aranceles de EE. UU. a Canadá, China y México. Los futuros del Brent cayeron un 3,6%, cerrando en 68,46 \$/Barril. Por su parte, los futuros del WTI cayeron un 4,3%, cerrando la jornada en 65,36 \$/Barril. Los precios del oro subieron el miércoles, impulsados por la debilidad del dólar, mientras los inversores esperaban la publicación del informe de empleo en EE. UU. esta semana en busca de señales sobre la política monetaria de la FED. Los futuros del oro estadounidense subieron 0,4% a 2.933 \$/Oz. Por último, los futuros del cobre a 3 meses subieron un 2,6%, cerrando en 9.583 \$/Tm.



## Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	19.754,57	19.495,56	1,33%	3,44%	XETRA DAX	23.081,03	22.326,81	3,38%	15,93%
S&P500	5.842,63	5.778,15	1,12%	-0,66%	IBEX 35	13.214,00	13.031,70	1,40%	13,96%
NASDAQ	18.552,73	18.285,16	1,46%	-3,93%	EUROSTOXX 50	5.489,12	5.387,31	1,89%	12,11%
NIKKEI 225	37.418,24	37.331,18	0,23%	-6,21%	MERC. CONT.	1.300,46	1.282,57	1,39%	14,34%
FTSE 100	8.755,84	8.759,00	-0,04%	7,13%	CAC-40	8.173,75	8.047,92	1,56%	10,74%

**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