e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- La tasa de desempleo de Canadá aumentó hasta un 6,7% en marzo, desde un 6,6% registrado en el mes anterior.
- La imposición de aranceles de EE.UU. y la respuesta del resto de países han llevado a importantes reacciones en los mercados.
- Los precios del petróleo cayeron con fuerza el viernes, tras la decisión de China de responder a los aranceles de Trump.

Festividades:

- 18 abril: Reino Unido
- 18 abril: Eurozona y EE.UU.

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

Global Macro

La economía estadounidense añadió muchos más puestos de trabajo de lo esperado en el mes de marzo, sin embargo, los aranceles a las importaciones impuestos por el presidente Donald Trump podrían poner a prueba la resistencia del mercado laboral a lo largo de los próximos meses, en medio de la caída de la confianza empresarial y la liquidación del mercado de valores. En concreto, las nóminas no agrícolas aumentaron en 228.000 el mes pasado, por encima del 135.000 pronosticó, y la tasa de desempleo se incrementó hasta un 4,2% desde el 4,1% registrado en febrero. Por otro lado, el empleo total en Canadá cayó en 32.600 personas, registrando su primera disminución en más de tres años. Esta caída se debió principalmente a un fuerte descenso en el empleo a tiempo completo. En cuanto a la tasa de desempleo, esta aumentó del 6,6% al 6,7%. La debilidad del mercado laboral refleja la incertidumbre generada por los aranceles impuestos por el presidente Donald Trump, los cuales han afectado a la inversión empresarial y las decisiones de contratación. Entre las medidas adoptadas por el presidente estadounidense, se incluyen un arancel del 25% sobre el acero y aluminio canadienses, además de aranceles a la importación de automóviles y piezas con contenido no estadounidense.

Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
Producción Industrial	7 Abril	Alemania	Febrero	-1,49%			Alta
Ventas minoristas	7 Abril	Eurozona	Febrero	1,5%	1,9%		Alta
Balance de cuenta corriente	8 Abril	Japón	Febrero	-257,6B	3.812,5B		Alta
IPC interanual	10 Abril	EE. UU.	Marzo	4,0%	3,0%		Alta
Solicitudes subsidios por desempleo	10 Abril	EE. UU.	5 Apr, w/e	219K	223K		Alta
Permisos de construcción	10 Abril	Canadá	Febrero	-3,2%			Alta
IPC armonizado	11 Abril	Alemania	Marzo	2,3%	2,3%		Alta
PIB prelim.	11 Abril	Reino Unido	Febrero	1,0%			Alta
PMI servicios	11 Abril	Reino Unido	Febrero	1,4%			Alta
IPC armonizado	11 Abril	España	Marzo	2,2%	2,2%		Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1,1009	0,48%	1,86%	1,1057	1,0353
JPY/EUR	159,88	-0,64%	-1,37%	160,56	162,75
GBP/EUR	0,8534	0,38%	1,99%	0,8499	0,8273
CHF/EUR	0,9352	-0,85%	-2,24%	0,9407	0,9393
AUD/EUR	1,8305	0,92%	6,08%	1,8098	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	8,0448	0,76%	2,61%	8,0518	7,5698
RUB/EUR	94,684	2,25%	5,58%	117,201	117,518
MXN/EUR	22,861	2,15%	3,34%	22,539	21,5393
BRL/EUR	6,43	0,43%	4,29%	6,3407	6,4023
INR/EUR	94,499	0,83%	2,25%	94,426	88,5332

La imposición de aranceles por parte de EEUU y la respuesta del resto de países han llevado a importantes reacciones en los mercados y en las expectativas de crecimiento. Las divisas que actúan tradicionalmente como refugio han sido las más favorecidas, especialmente el franco suizo y el yen (se fortalecen un1% frente al euro). Sin embargo, en esta ocasión, el dólar no se ha beneficiado frente al euro como un mayor activo refugio. Algunos analistas apuntan a una salida de fondos de EEUU debido a la diversificación de activos producida por la política económica errática norteamericana y las perspectivas de recesión.

Por otro lado, las ganancias del EUR/USD se producen inicialmente como corrección al "*Trade Trump*" que dominó en los meses previos a las elecciones presidenciales, cuando se esperaba que los aranceles y el mayor déficit público provocarían un dólar más fuerte y subidas bursátiles. Las principales divisas vuelven a los niveles de principios del cuarto trimestre de 2024 aunque todavía no se han alcanzado los niveles mínimos del dólar del año pasado.

Las divisas más dependientes del crecimiento económico como Latam y AUD sufren las perspectivas de recesión y la aversión al riesgo. Las expectativas de nuevas caídas bursátiles hoy podrían aumentar la presión sobre estas divisas.

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

País	Fecha	Evento
Canadá	16/04/2025	Decisión de tipos de interés
Eurozona	17/04/2025	Decisión de tipos de interés
Japón	01/05/2025	Decisión de tipos de interés
Reino Unido	08/05/2025	Decisión de tipos de interés

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR	
R1	1,1045	S1	1,0830
R2	1,1140	S2	1,0645
R3	1,1275	S3	1,0550

Medias Móviles USD/EUR	
MM 20	1,0871
MM 60	1,0593
MM 200	1,0733

Volatilidad FX	1M ATM	6M ATM	12M ATM	1M D-30	6M D-30	12M D-30
EUR/USD	10,84%	8,78%	8,35%	8,67%	7,72%	7,61%
EUR/JPY	13,79%	11,69%	10,85%	12,21%	10,99%	10,57%
EUR/GBP	6,88%	5,89%	5,84%	5,52%	5,37%	5,49%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,1026	1,1028	0,8545	0,8551	159,61	159,64
3 meses	1,1064	1,1066	0,8575	0,8581	159,10	159,13
6 meses	1,1117	1,1120	0,8619	0,8628	158,38	158,49
12 meses	1,1205	1,1220	0,8707	0,8717	157,22	157,26

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos gubernamentales de EE. UU. cayeron el viernes, después de que China respondiera a los planes arancelarios del presidente Trump, lo que generó nuevas tensiones comerciales y reavivó la incertidumbre económica. No obstante, las caídas se moderaron tras la publicación de un sólido informe de empleo en EE. UUI. El rendimiento del Treasury a 10 años bajó 8,3 pb, cerrando en un 3,972 %. Por otro lado, los rendimientos de la zona euro registraron su mayor descenso semanal desde octubre, en un entorno de temor a una recesión global. El rendimiento del bund alemán a 10 años cayó 12 pb, cerrando en un 1,822%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,3410	4,3377	4,4634	0,4769	0,3334	1,8190	9,9400	14,158
3 Meses	2,3230	4,3530	4,5729	0,4178	0,4015	1,8240	9,7710	14,462
6 Meses	2,2590	4,5379	4,7271	0,3195	0,6195	1,8440	9,6270	14,667
12 meses	2,2350	-	5,0149	0,2244	0,9659	1,8370	9,2720	14,722

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	1,726	2,013	2,547	-
EE.UU.	3,487	3,577	3,910	136
UK	3,947	4,011	4,438	189
JAP	0,584	0,744	1,116	-143
ESP	2,014	2,495	3,269	72

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
FED	4,50%	0 pb	19/03/25	07/05
BCE	2,50%	-25 pb	06/03/25	17/04
UK	4,50%	-25 pb	06/02/25	08/05
JAP	0,50%	0 pb	19/03/25	01/05
AUS	4,10%	0 pb	01/04/25	20/05

Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	1,9718	2,0180	3,4840	3,8633	0,6363
5 Años	2,1480	2,1990	3,5140	3,9171	0,6963
7 Años	2,3080	2,3440	3,5840	3,9967	0,7700
10 Años	2,5040	2,4920	3,7062	4,1557	0,9238

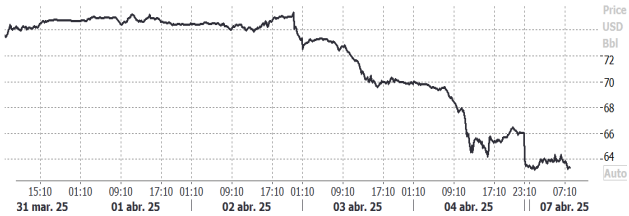
CDS 5 años	
Israel	73 (2,8%)
Arab. S.	73 (2,8%)
Alemania	14 (-7,0%)
Suecia	11 (-4,4%)

FRAs	EUR
1x4	2,1970
3x6	2,0430
6x9	1,8600
9x12	1,7810

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent ($/Barril)	63,27	-3,52%	62,20	62,06
WTI ($/Barril)	59,71	-3,68%	59,08	58,50
Oro ($/Oz)	3.028,1	-0,32%	3.107,6	3.064,80
Cobre ($/Ton)	8.717,1	-6,46%	8.725,9	8.855,3*
Zinc ($/Ton)	2.645,5	-2,05%	2.648,5	2.683,3*
Aluminio ($/Ton)	2.346,0	-3,08%	2.346,0	2.426,2*
Níquel ($/Ton)	14.537,2	-6,34%	14.557,2	15.191,0*
Hierro Fe ($/Ton)	-	-	102,64	94,68
Acero ($/Ton)	932,0	-6,34%	932,0	830,0
Azúcar ($/Ton)	538,3	-1,01%	538,3	517,8
Café ($/Lb)	365,7	-5,07%	365,7	345,6
Co2 (€/Ton)	62,80	-3,30%	63,16	63,82
Baltic Dry Index	1.540,0	-2,72%	-	-
Reuters MP Index	73.34	-0.95%	71.99	70.67

Los precios del petróleo cayeron con fuerza el viernes, tras la decisión de China de responder a los aranceles agresivos anunciados por el presidente Donald Trump, lo que aumentó considerablemente los temores a una recesión económica y presionó a la baja los mercados de materias primas. Los futuros del crudo Brent a 1 mes sufrieron un descenso del 6,46 %, cerrando en 65,63 $/Barril. Por su parte, los futuros del WTI a 1 mes retrocedieron un 7,36 %, cerrando la jornada en 62,02 $/Barril. Por otro lado, los precios del oro cayeron con fuerza tras perder más de un 3 % durante la sesión, en un contexto de ventas masivas para cubrir pérdidas en otros activos. Los futuros del oro estadounidense a 1 mes bajaron un 2,8 %, cerrando la jornada en 3.035,40 $/Oz. Por último, los futuros del cobre a 3 meses sufrieron un descenso del 6,4 %, cerrando la jornada en 8.764 $/Tm.



Brent, evolución semanal: ***Reuters***

(*) Futuro 15 meses

Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	17.618,61	18.767,19	-6,12%	-7,74%
S&P500	5.074,08	5.396,52	-5,97%	-13,73%
NASDAQ	15.587,79	16.550,61	-5,82%	-19,28%
NIKKEI 225	33.780,58	34.735,93	-2,75%	-15,33%
FTSE 100	8.054,98	8.474,74	-4,95%	-1,44%

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
XETRA DAX	20.641,72	21.717,39	-4,95%	3,68%
IBEX 35	12.422,00	13.191,20	-5,83%	7,13%
EUROSTOXX 50	4.878,31	5.113,28	-4,60%	-0,36%
MERC. CONT.	1.227,62	1.303,61	-5,83%	7,94%
CAC-40	7.274,95	7.598,98	-4,26%	-1,43%

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