

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- La producción industrial de Alemania cayó un 1,3% en febrero, tras un aumento del 2,0% registrado en el mes anterior.
- Las caídas en los mercados bursátiles de ayer no se contagiaron al mercado de divisas que se mantuvo relativamente estable.
- Los precios del petróleo bajaron alrededor de un 1% hasta acercarse a mínimos de cuatro años el lunes.

Festividades:

- 18 abril: Eurozona
- 18 abril: EE.UU.

Global Macro

La producción industrial de Alemania cayó un 1,3% en febrero con respecto al mes anterior, tras un aumento del 2,0% registrado en enero y superando al descenso del 0,8% estimado por los analistas. Sin embargo, las exportaciones de Alemania aumentaron más de lo previsto en el mismo mes, en concreto un 1,8% con respecto al mes anterior. Se espera que los aranceles anunciados por EE. UU. supondrán un lastre para la industria alemana. En la eurozona, las ventas minoristas se incrementaron un 0,3% en febrero en términos intermensuales, por debajo de la estimación de mercado del 0,4% y tras un descenso del 0,3% registrado en el mes anterior. En términos interanuales, las ventas minoristas aumentaron un 2,3% en febrero, también por encima de la previsión de mercado y tras un aumento interanual del 1,5% registrado en el mes anterior. Por último, los precios de la vivienda en Reino Unido cayeron inesperadamente el pasado mes de marzo, indicando enfriamiento del mercado tras la fiebre por comprar casas antes de la expiración de una desgravación fiscal. En concreto, los precios de la vivienda cayeron un 0,5% en marzo en términos intermensuales, tras la previsión del aumento del 0,1%. En términos intermensuales, se registró un aumento del 2,8%, también por debajo de lo previsto.

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

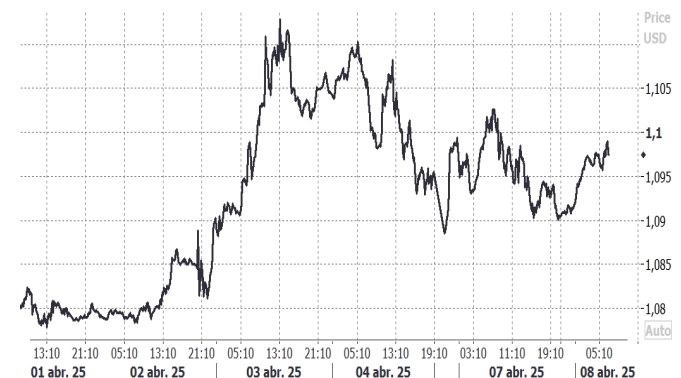
Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
Producción Industrial	7 Abril	Alemania	Febrero	2,0%	-0,8%	-1,3%	Alta
Ventas minoristas	7 Abril	Eurozona	Febrero	1,5%	1,9%	2,3%	Alta
Balace de cuenta corriente	8 Abril	Japón	Febrero	-257,6B	3.812,5B	4.060,7B	Alta
IPC interanual	10 Abril	EE. UU.	Marzo	4,0%	3,0%	-	Alta
Solicitudes subsidios por desempleo	10 Abril	EE. UU.	5 Apr, we	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	1,0980	0,69%	1,69%	1,0967	1,0353
JPY/EUR	161,69	0,27%	0,12%	160,58	162,75
GBP/EUR	0,8586	0,19%	2,80%	0,8559	0,8273
CHF/EUR	0,9388	0,06%	-1,59%	0,9377	0,9393
AUD/EUR	1,8117	-0,52%	5,39%	1,8174	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	8,0500	0,88%	2,59%	8,0155	7,5698
RUB/EUR	94,528	0,61%	3,64%	117,201	117,518
MXN/EUR	22,586	0,22%	2,88%	22,677	21,5393
BRL/EUR	6,4902	0,64%	5,82%	6,4415	6,4023
INR/EUR	94,325	0,71%	2,11%	94,059	88,5332

Las importantes caídas en los mercados bursátiles de ayer no contagiaron finalmente al mercado de divisas que se mantuvo relativamente estable. El euro se limitó a la primera resistencia de 1,1045/50 USD/EUR antes de volver a los niveles iniciales, en torno a 1,0940 USD/EUR. No obstante, se mantiene una alta volatilidad implícita por encima del 10% anual. La elevada incertidumbre continúa favoreciendo a las divisas refugio, especialmente al franco suizo. Resulta interesante cómo el CHF ha vuelto a presionar, por tercera vez en los dos últimos años el soporte del dólar de largo plazo en torno a 0,8450 CHF/USD. También el análisis técnico del euro muestra niveles importantes de resistencia en los gráficos mensuales en torno a 1,1145 USD/EUR. A más corto plazo, las posibilidades de corrección aumentan tras 4 meses consecutivos de subida del euro. Una de las divisas más castigadas por los últimos acontecimientos ha sido la GBP, cediendo un 4% frente al euro en el último mes, hasta alcanzar mínimos desde agosto. Frente a la presión alcista de las divisas europeas y el yen, la situación es diferente con las divisas emergentes. Destaca la cesión del yuan del 0,75% tras el periodo de estabilidad de los últimos meses, situándose a menos del 0,5% de su máximo histórico con las nuevas amenazas de Trump de aumentar más los aranceles a China y reducir la guerra comercial.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USD/EUR	
R1	1,1045	S1	1,0760	MM 20	1,0868
R2	1,1145	S2	1,0645	MM 60	1,0602
R3	1,1275	S3	1,0550	MM 200	1,0733

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

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	9,47%	8,18%	7,95%	8,67%	7,72%	7,61%
EUR/JPY	12,21%	10,88%	10,39%	12,21%	10,99%	10,57%
EUR/GBP	6,53%	5,69%	5,65%	5,52%	5,37%	5,49%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0997	1,0998	0,8599
3 meses	1,1035	1,1036	0,8628
6 meses	1,1090	1,1094	0,8673
12 meses	1,1191	1,1197	0,8764

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos gubernamentales de EE. UU. aumentaron el lunes, impulsados por el optimismo en torno a posibles acuerdos comerciales entre algunos países y el presidente Trump, lo que alivió temporalmente las tensiones arancelarias. El rendimiento del Treasury a 10 años subió 12,8 pb, cerrando en un 4,119 %. Por otro lado, los rendimientos de la zona euro también subieron en una sesión marcada por la volatilidad, mientras los mercados reaccionaban a los titulares sobre negociaciones arancelarias y aguardaban posibles cambios en la postura de Trump. El rendimiento del bund alemán a 10 años subió 4 pb, cerrando en un 2,657 %.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,3410	4,3383	4,4634	0,4770	0,3114	1,8110	9,9420	14,180
3 Meses	2,3230	4,3548	4,5660	0,4219	0,3949	1,8100	9,7740	14,445
6 Meses	2,2590	4,5297	4,7243	0,3236	0,6076	1,8270	9,6270	14,613
12 meses	2,2350	-	5,0128	0,2281	0,9541	1,8130	9,2720	14,605

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	1,834	2,130	2,629	-
EE.UU.	3,736	3,833	4,161	153
UK	4,015	4,152	4,627	200
JAP	0,644	0,846	1,258	-137
ESP	2,014	2,495	3,269	72

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	4,50%	0 pb	19/03/25	07/05
EU 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

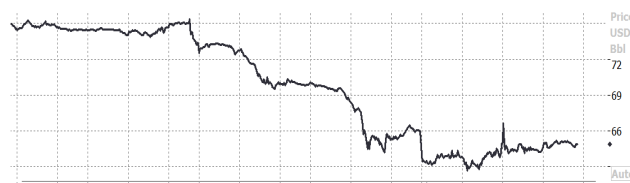
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,0304	2,0880	3,6690	4,0200	0,6875
5 Años	2,2215	2,2750	3,7040	4,0570	0,7650
7 Años	2,3870	2,4220	3,7810	4,1530	0,8538
10 Años	2,5770	2,5860	3,8854	4,3170	1,0150

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Suiza	13 (10,5%)	1x4	2,1780
Malasia	61 (9,1%)	3x6	2,0150
C. Rica	428 (-0,5%)	6x9	1,8480
EE.UU.	41 (1,1%)	9x12	1,7830

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	64,90	1,07%	63,86	63,68
WTI (\$/Barril)	61,41	1,17%	68,67	60,26
Oro (\$/Oz)	3.011,0	0,96%	3.097,8	3.053,80
Cobre (\$/Ton)	8.693,7	-0,27%	8.698,4	8.779,0*
Zinc (\$/Ton)	2.602,9	-1,61%	2.606,2	2.638,5*
Aluminio (\$/Ton)	2.329,4	-0,71%	2.334,4	2.423,2*
Níquel (\$/Ton)	14.149,9	-2,66%	14.162,9	14.790,5*
Hierro Fe (\$/Ton)	-	-	100,85	92,23
Aceero (\$/Ton)	930,0	-2,66%	930,0	820,0
Azúcar (\$/Ton)	533,9	-0,82%	533,9	513,2
Café (\$/Lb)	344,8	-5,72%	344,8	326,8
Co2 (€/Ton)	61,85	-1,51%	63,16	62,84
Baltic Dry Index	1.401,0	-5,91%	-	-
Reuters MP Index	73,34	-0,95%	71,99	70,67

Los precios del petróleo bajaron alrededor de un 1 % hasta acercarse a mínimos de cuatro años el lunes, ante la preocupación de que la última ronda de aranceles comerciales del presidente Donald Trump pueda empujar a las economías de todo el mundo a una recesión y reducir la demanda global de energía. Los futuros del crudo Brent a 1 mes retrocedieron un 1,2%, cerrando en 64,80 \$/Barril. Por su parte, los futuros del WTI a 1 mes bajaron un 1,2%, cerrando la jornada en 61,24 \$/Barril. Por otro lado, los precios del oro descendieron con fuerza tras perder más de un 1 % durante la sesión, en un contexto en el que los inversores optaron por el dólar como activo refugio. Los futuros del oro estadounidense a 1 mes bajaron un 0,6 %, cerrando la jornada en 3.015,80 \$/Oz. Por último, los futuros del cobre a 3 meses registraron una caída del 0,5 %, cerrando la jornada en 8.734,5 \$/Tm.



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	17.438,64	17.618,61	-1,02%	-8,68%	XETRA DAX	19.789,62	20.641,72	-4,13%	-0,60%
S&P500	5.062,25	5.074,08	-0,23%	-13,93%	IBEX 35	11.785,80	12.422,00	-5,12%	1,65%
NASDAQ	15.603,26	15.587,79	0,10%	-19,20%	EUROSTOXX 50	4.656,41	4.878,31	-4,55%	-4,89%
NIKKEI 225	31.136,58	33.780,58	-7,83%	-21,95%	MERC. CONT.	1.166,17	1.227,62	-5,01%	2,53%
FTSE 100	7.702,08	8.054,98	-4,38%	-5,76%	CAC-40	6.927,12	7.274,95	-4,78%	-6,15%

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