

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- En China la inflación repuntó de forma puntual en diciembre, con el IPC situándose en el 0,8% interanual
- El USD cerro la pasada jornada en niveles máximos no vistos desde hace más de un mes en 1,1640 por EUR
- El crudo rebotó por segundo día, con el Brent en 62,8 \$/b, en un contexto marcado por nuevas tensiones de suministro

Festividades:

- 12 de enero: Japón
- 19 de enero: EE. UU

Global Macro

Durante las últimas semanas, la evolución de la economía estadounidense ha estado marcada por un crecimiento sólido apoyado en un fuerte repunte de la productividad, mientras el mercado laboral muestra claros signos de estancamiento. Las solicitudes iniciales de subsidio de desempleo repuntaron ligeramente, pero se mantienen en niveles compatibles con un bajo nivel de despidos, en un contexto de escasa contratación y cautela empresarial. La productividad no agrícola se aceleró en el tercer trimestre al ritmo más alto en dos años, permitiendo sostener un crecimiento elevado del PIB sin presiones significativas sobre el empleo ni sobre los costes laborales, lo que reduce las tensiones inflacionistas y amplía el margen de la Reserva Federal para una relajación monetaria gradual a lo largo del año.

Por otro lado, en China la inflación repuntó de forma puntual en diciembre, con el IPC situándose en el 0,8% interanual, impulsado principalmente por los precios de los alimentos y factores estacionales. Sin embargo, en el conjunto de 2025 la inflación se mantuvo en el 0,0%, muy por debajo del objetivo oficial, mientras persiste la deflación de los precios de producción. La debilidad estructural de la demanda interna, en un contexto de crisis inmobiliaria prolongada y crecientes tensiones comerciales, refuerza las expectativas de nuevas medidas de estímulo para apuntalar el consumo y estabilizar el ciclo económico.

Asesoramiento Financiero

Juan Manuel Martínez Méndez

juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com

Ignacio Sartorius Carvajal

ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com

Francisco Jiménez Alonso

Francisco.jimenez.alonso@es.ey.com

Casilda Baldasano Sayáns

casilda.baldasano.sayans@es.ey.com

Datos Macroeconómicos	Día	País	Período	Anterior	Esperado	Real	Importancia
PMI Manufacturero	5 enero	Japón	Dic	49,7	-	50,0	Alta
PMI Manufacturero	5 enero	EE.UU	Dic	48,2	48,4	47,9	Alta
PMI Compuesto	6 enero	Alemania	Dic	51,5	51,5	51,3	Alta
PMI Compuesto	6 enero	Italia	Dic	53,8	53,8	50,3	Alta
PMI Compuesto	6 enero	Eurozona	Dic	51,9	51,9	51,5	Alta
Tasa de desempleo	7 enero	Alemania	Dic	6,3%	6,3%	6,3%	Alta
Precios vivienda	8 enero	U.K	Dic	0,7%	1,1%	0,3%	Alta
Tasa de desempleo	8 enero	Eurozona	Nov	6,4%	6,4%	6,3%	Alta
Tasa de desempleo	9 enero	EE.UU	Dic	4,6%	4,5%	-	Alta
Tasa de desempleo	9 enero	Canadá	Dic	6,5%	6,6%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1,1643	-0,13%	-0,13%	1,1675	1,0353
JPY/EUR	183,43	0,29%	-0,07%	182,97	162,75
GBP/EUR	0,8673	-0,03%	0,00%	0,8687	0,8273
CHF/EUR	0,9318	0,06%	-0,04%	0,9312	0,9393
AUD/EUR	1,7423	0,11%	0,21%	1,7433	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	8,1295	-0,16%	-0,23%	8,1513	7,5698
RUB/EUR	93,848	-0,02%	-0,13%	117,201	117,518
MXN/EUR	20,965	0,15%	-0,11%	20,973	21,5393
BRL/EUR	6,2733	-0,13%	-0,07%	6,2811	6,4023
INR/EUR	105,058	0,21%	-0,09%	104,988	88,5332

El USD cerro la pasada jornada en niveles máximos no vistos desde hace más de un mes en 1,1640 por EUR. El rango del día fue 1,1640 - 1,1682 USD/EUR. El USD gana posiciones frente a la práctica totalidad de divisas a la espera de la publicación hoy de la tasa de paro al mes de diciembre. Dato fundamental para la Reserva Federal junto con la inflación de cara a la decisión que tiene que tomar el próximo 28 de enero en relación con el futuro de sus tipos de interés. Para la tasa de paro se espera que se generen al menos 65.000 nuevos empleos no agrícolas, bajando la tasa al 4,5% desde el 4,6% anterior.

También sorprendió la publicación del saldo de la balanza comercial norteamericana al mes de octubre, la cual mostro un déficit mínimo de 29.350 millones de USD tras los 48.140 de septiembre. En este dato se refleja un aumento interesante de las exportaciones y un espectacular descenso por un 10% de las importaciones. Claramente ya se observa el efecto de los aranceles. En relación con los aranceles es inminente la publicación de la resolución del Tribunal Supremo americano en relación con la legalidad de su aplicación. Esta decisión puede alterar el comportamiento del USD en los mercados.

En paralelo, el USD también se benefició de la vulnerabilidad que muestra el EUR en los mercados ante la frialdad de sus datos económicos y la falta de alternativas de gobierno que está mostrando ante los ataques norteamericanos en relación con una posible ocupación de Groenlandia.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USD/EUR	
R1	1,1822	S1	1,1746	MM 20	1,1733
R2	1,1918	S2	1,1615	MM 60	1,1643
R3	1,2000	S3	1,1580	MM 200	1,1573

País	Fecha	Evento
Estados Unidos	28/01/2026	Decisión de tipos de interés
Suiza	19/03/2026	Decisión de tipos de interés
Canadá	28/01/2026	Decisión de tipos de interés
Japón	19/12/2025	Decisión de tipos de interés

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30
EUR/USD	5,40%	5,71%	6,14%	5,42%	6,08%	6,48%
EUR/JPY	6,44%	7,64%	8,15%	6,76%	7,97%	8,42%
EUR/GBP	3,81%	4,55%	4,99%	3,53%	4,62%	5,04%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,1660	1,1661	0,8684	0,8688	183,18	183,20
3 meses	1,1692	1,1693	0,8709	0,8713	182,77	182,79
6 meses	1,1737	1,1739	0,8744	0,8749	182,14	182,18
12 meses	1,1817	1,1819	0,8811	0,8816	181,05	181,07

Mercado monetario y de crédito

Los Treasury repuntaron tras unos datos laborales mixtos que mantuvieron la cautela antes del informe de empleo de hoy. Las peticiones semanales sorprendieron a la baja, pero el aumento de las continuadas siguió reflejando un mercado laboral más frágil, mientras los anuncios de despidos en 2025 alcanzaron máximos de cinco años. El 10 años subió a 4,18% y el 2 años a 3,49%, con la curva empujándose hacia 69 pb. El mercado apenas descuenta recorte en enero y asigna un 45% a marzo. En Europa, el Bund a 10 años se mantuvo estable en 2,84%, pero acumula la mayor caída semanal desde octubre tras nuevas sorpresas a la baja en inflación y PMIs moderados.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	1,9410	3,7284	3,8137	0,6147	-0,0489	1,5570	9,9670	14,902
3 Meses	2,0320	3,9738	3,9357	0,5239	-0,0447	1,5950	9,8450	14,837
6 Meses	2,1030	4,1735	4,0239	0,5010	-0,0427	1,6180	9,6800	14,565
12 meses	2,2590	-	4,2873	0,4769	0,1133	1,6460	9,3610	13,846

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,106	2,422	2,832	-
EE.UU.	3,501	3,747	4,185	135
UK	3,681	3,870	4,401	157
JAP	1,151	1,561	2,097	-74
ESP	2,120	2,523	3,256	42

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	4,00%	-25 pb	10/12/25	28/01
EU BCE	2,00%	0 pb	18/12/25	05/02
UK	4,00%	0 pb	06/11/25	18/12
JAP	0,50%	0 pb	30/10/25	19/12
AUS	3,60%	0 pb	09/12/25	03/02

Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,2620	2,3210	3,6113	3,7535	1,3299
5 Años	2,4530	2,5175	3,7020	3,8679	1,5349
7 Años	2,6100	2,6745	3,8600	4,0019	1,6969
10 Años	2,8120	2,8630	4,0285	4,2059	1,9319

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Dinamarca	10 (5,1%)	1x4	2,0450
Israel	68 (1,0%)	3x6	2,0400
Grecia	31 (-3,3%)	6x9	2,0250
Australia	12 (-2,3%)	9x12	2,0360

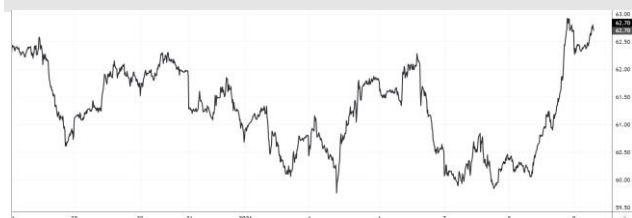
Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	62,72	1,18%	62,13	61,33
WTI (\$/Barril)	58,42	1,14%	58,14	57,46
Oro (\$/Oz)	4.471,7	-0,10%	4.513,80	4.634,40
Cobre (\$/Ton)	12.737,3	-1,37%	12.720,50	12.649,04
Zinc (\$/Ton)	3.092,4	-0,96%	3.135,00	3.158,00
Aluminio (\$/Ton)	3.084,6	0,44%	3.091,00	3.103,25
Níquel (\$/Ton)	16.961,4	-4,02%	17.155,00	17.660,75
Hierro Fe (\$/Ton)	107,65	-0,77%	107,52	102,93
Acero (\$/Ton)	938,0	-4,02%	962,00	889,00
Azúcar (\$/Ton)	-	0,05%	427,9*	422,90**
Café (\$/Lb)	372,4	-0,83%	372,4*	333,0**
Co2 (€/Ton)	86,21	0,07%	86,5*	372,35**
Baltic Dry Index	1.718,0	-3,27%	-	-

* Vencimiento en MAR26

**Vencimiento en DEC26

El crudo rebotó por segundo día, con el Brent en 62,8 \$/b, en un contexto marcado por nuevas tensiones de suministro. La estrategia de EE. UU. para tomar control operativo del sector venezolano tras la captura de Maduro, incluyendo la comercialización de hasta 50 Mb almacenados y la incautación de petroleros vinculados a PDVSA, reaviva la incertidumbre sobre la disponibilidad de crudo pesado. A ello se suma el repunte del riesgo en Irán y el temor a disrupciones vinculadas al conflicto Rusia-Ucrania. No obstante, el margen alcista sigue limitado por inventarios globales crecientes y un escenario de sobreoferta en 2026, por lo que la sostenibilidad del avance dependerá de la evolución de los focos geopolíticos. El oro cedió hasta 4.469 \$ presionado por ajustes de índices de materias primas y un dólar más firme antes del dato de empleo. Pese al retroceso, acumula más de un 3% semanal y mantiene un soporte estructural por el entorno de tipos bajos y las tensiones geopolíticas, con bancos (HSBC) anticipando niveles de hasta 5.000 \$/oz en 1S26.



Brent, evolución semanal: Reuters

(*) Futuro 2 meses

Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	22.485,65	22.341,23	0,65%	2,19%	XETRA DAX	25.127,46	25.122,26	0,02%	2,60%
S&P500	6.921,46	6.920,93	0,01%	1,11%	IBEX 35	17.654,70	17.596,40	0,33%	2,00%
NASDAQ	23.480,02	23.584,28	-0,44%	1,02%	EUROSTOXX50	5.904,32	5.923,57	-0,32%	1,95%
NIKKEI 225	51.117,26	51.961,98	-1,63%	1,55%	MERC. CONT.	1.741,30	1.735,00	0,36%	1,99%
FTSE 100	10.044,69	10.048,21	-0,04%	1,14%	CAC-40	8.243,47	8.233,92	0,12%	1,15%

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