e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- En China, el IPC cayó un 0,4% interanual, su mayor descenso en seis meses, debido a la volatilidad en los precios de los alimentos.
- En EE. UU., se espera que el IPC suba al 2,9% interanual, impulsado por los aranceles y una política fiscal expansiva.
- El Brent subió un 0,7% hasta 66,7 $/b y el WTI a 63 $/b, tras tensiones en Oriente Medio y presión de EE. UU. a la UE.

Festividades:

- 15 Septiembre: Japón
- 3 Octubre: Alemania
- 12 Octubre: España

Global Macro

Los últimos datos publicados por China muestran señales contradictorias sobre la evolución de su entorno inflacionario, reflejando la complejidad del momento económico que atraviesa la segunda economía mundial. En agosto, el índice de precios al productor (IPP) se contrajo un 2,9% interanual, moderando su caída respecto al -3,6% de julio, en lo que se interpreta como un primer efecto de las medidas del gobierno para contener la competencia excesiva en sectores industriales clave, como el automotriz. No obstante, el índice de precios al consumidor (IPC) cayó un 0,4% interanual, su mayor descenso en seis meses, debido a la volatilidad en los precios de los alimentos, lo que pone de manifiesto la fragilidad de la demanda interna. Por contraste, el IPC subyacente repuntó hasta máximos de dos años y medio, aportando cierto alivio a las autoridades, aunque sin señales claras de una normalización de precios. Este entorno mixto complica el margen de actuación del gobierno chino, que por el momento evita anunciar estímulos fiscales adicionales ante la falta de consenso interno y las dudas sobre su eficacia.

En este contexto, los mercados se mantienen a la espera de los datos clave que se publicarán en los próximos días —especialmente el IPC de EE. UU. y la decisión de tipos en la eurozona— que podrían redefinir el tono de los bancos centrales en un escenario cada vez más condicionado por los efectos indirectos de las tensiones comerciales y la pérdida de tracción del ciclo global.

Asesoramiento Financiero

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
PIB Anual	8 septiembre	Japón	Q2	1,0%	1,0%	2,2%	Alta
Exportaciones	8 septiembre	China	Agosto	7,2%	5,5%	4,4%	Alta
IPC	10 septiembre	China	Agosto	0,0%	-0,2%	-0,4%	Alta
Tipo de interés	11 septiembre	Argentina	Septiembre	-	-	-	Alta
Tipo de ineteres	11 septiembre	Eurozona	Septiembre	2,15%	2,15%	-	Alta
IPC	11 septiembre	EE.UU.	Agosto	2,7%	2,9%	-	Alta
Peticiones Iniciales desempleo	11 septiembre	EE.UU.	6 sep, w/e	237k	235k	-	Alta
IPC	12 septiembre	Alemania	Agosto	2,1%	2,1%	-	Alta
PIB anual	12 septiembre	Reino Unido	Agosto	1,4 %	-	-	Alta
IPC	12 septiembre	Francia	Agosto	0,9%	0,9%	-	Alta

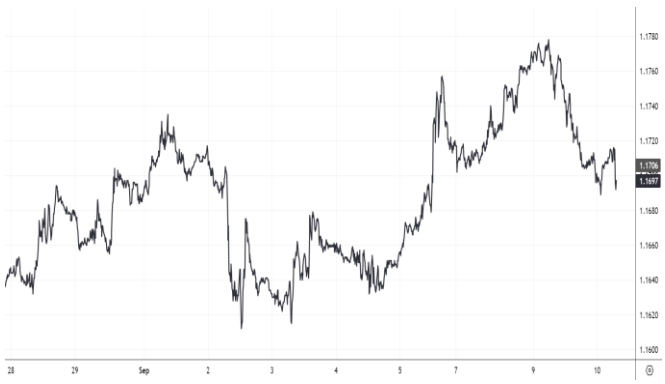
Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1,1703	-0,03%	-0,48%	1,1744	1,0353
JPY/EUR	172,66	0,03%	-0,52%	172,36	162,75
GBP/EUR	0,8650	-0,03%	-0,35%	0,8663	0,8273
CHF/EUR	0,9335	-0,04%	0,08%	0,9331	0,9393
AUD/EUR	1,7718	-0,34%	-0,38%	1,7771	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	8,3345	-0,20%	-0,26%	8,3635	7,5698
RUB/EUR	98,451	0,46%	1,01%	117,201	117,518
MXN/EUR	21,787	-0,04%	-0,63%	21,873	21,5393
BRL/EUR	6,3611	-0,12%	-0,11%	6,3665	6,4023
INR/EUR	103,122	-0,20%	-0,16%	103,547	88,5332

El mercado se encuentra a la espera de la publicación del dato de IPC americano de mañana, donde se espera que la inflación de EE.UU. ascienda al 2,9% desde el 2,7% del mes anterior. Este dato viene precedido principalmente por el efecto de los aranceles y la continuación de una política fiscal expansiva, que está impactando en el nivel de precios. Con la reunión de la Reserva Federal el próximo día 17 de septiembre, las probabilidades de una bajada de 50 puntos básicos se van reduciendo, descontándose prácticamente por completo una reducción de 25 puntos. Esta expectativa es favorable para el dólar, que baja de 1,17 hasta posicionarse en 1,1690.

No obstante, de cara a los presupuestos del próximo año, hay que vigilar la evolución del empleo (nóminas no agrícolas, solicitudes semanales de subsidios por desempleo, horas trabajadas), dado que son los indicadores adelantados a los que presta atención la FED para determinar la agresividad de posibles bajadas de aquí a final de año, impactando en el dólar. Los inversores también han sido positivos con el fallo judicial que ha impedido temporalmente el despido de Lisa Cook, gobernadora de la Reserva Federal, por parte de Donald Trump, aumentando la confianza sobre la independencia de la FED



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

País	Fecha	Evento
Estados Unidos	17/09/2025	Decisión de tipos de interés
Suiza	25/09/2025	Decisión de tipos de interés
Canadá	09/09/2025	Decisión de tipos de interés
Eurozona	11/09/2025	Decisión de tipos de interés

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR	
R1	1,1730	S1	1,1570
R2	1,1830	S2	1,1470
R3	1,2040	S3	1,1205

Medias Móviles USD/EUR	
MM 20	1,1709
MM 60	1,1705
MM 200	1,1734

Volatilidad FX	1M ATM	6M ATM	12M ATM	1M D-30	6M D-30	12M D-30
EUR/USD	7,09%	7,14%	7,33%	7,43%	7,28%	7,36%
EUR/JPY	7,59%	8,33%	8,88%	7,27%	8,51%	9,03%
EUR/GBP	4,92%	5,65%	5,93%	4,91%	5,39%	5,66%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,1726	1,1727	0,8663	0,8668	172,39	172,40
3 meses	1,1766	1,1767	0,8692	0,8696	171,94	171,95
6 meses	1,1821	1,1822	0,8736	0,8740	171,28	171,31
12 meses	1,1915	1,1919	0,8820	0,8826	170,17	170,25

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos del Treasury repuntaron el martes: el a 10 años subió 3 pbs hasta 4,07% y el a 30 años a 4,73%, en un movimiento técnico tras un rally impulsado por la debilidad laboral. El Departamento de Trabajo revisó a la baja en 911.000 los empleos creados hasta marzo, confirmando el deterioro previo al flojo dato de agosto (+22.000). El mercado descuenta con un 92% de probabilidad un recorte de 25 pb de la Fed el 17 de septiembre, con opciones limitadas de 50 pb, a la espera del CPI de esta semana. En Europa, el Bund a 10 años subió a 2,66% mientras la crisis política en Francia mantuvo la prima del OAT en 81 pbs, cerca de máximos recientes.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	1,8860	4,3687	3,9733	0,4772	-0,0416	1,5280	9,9560	14,904
3 Meses	2,0340	4,3648	4,1497	0,4775	-0,0154	1,5530	9,8250	14,900
6 Meses	2,1050	4,3778	4,2945	0,4776	0,1079	1,6210	9,6390	14,838
12 meses	2,1840	-	4,5955	0,3819	0,4202	1,6630	9,3100	14,333

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	1,941	2,221	2,647	-
EE.UU.	3,552	3,613	4,088	144
UK	3,925	4,042	4,620	197
JAP	0,854	1,112	1,567	-108
ESP	2,033	2,448	3,236	59

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
FED	4,50%	0 pb	30/07/25	17/09
BCE	2,00%	0 pb	24/07/25	11/09
UK	4,00%	-25 pb	07/08/25	18/09
JAP	0,50%	0 pb	31/07/25	19/09
AUS	3,60%	-25 pb	12/08/25	30/09

Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,0620	2,1260	3,4787	3,9320	0,9754
5 Años	2,2159	2,2801	3,5063	3,9970	1,0916
7 Años	2,3623	2,4140	3,6237	4,1109	1,2106
10 Años	2,5597	2,6000	3,8205	4,3206	1,4208

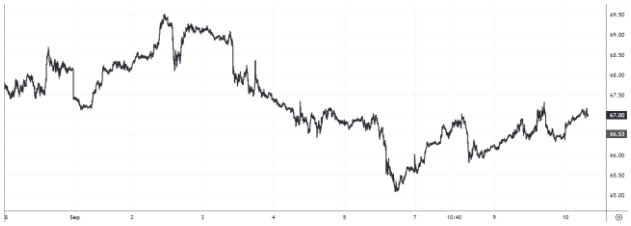
CDS 5 años		FRAs	EUR
Vietnam	86 (1,4%)	1x4	2,0170
Argentina	1018 (1,0%)	3x6	1,9720
Irlanda	17 (-2,8%)	6x9	1,9110
España	26 (-2,7%)	9x12	1,8900

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent ($/Barril)	66,97	0,87%	66,67	65,95
WTI ($/Barril)	63,20	0,91%	62,59	62,08
Oro ($/Oz)	3.641,4	0,42%	3.683,10	3.795,80
Cobre ($/Ton)	9.836,0	0,02%	9.914,00	10.063,87
Zinc ($/Ton)	2.873,6	-0,67%	2.856,00	2.840,56
Aluminio ($/Ton)	2.625,7	0,17%	2.622,50	2.659,72
Níquel ($/Ton)	14.916,5	-0,84%	15.105,00	15.640,58
Hierro Fe ($/Ton)	106,08	1,10%	106,97	99,52
Acero ($/Ton)	799,0	-0,84%	845,00	886,00
Azúcar ($/Ton)	-	0,75%	456,7**	455,90
Café ($/Lb)	393,0	-1,21%	381,80	330,9
Co2 (€/Ton)	76,47	-0,36%	76,88	78,5
Baltic Dry Index	2.079,0	2,97%	-	-

** Vencimiento en MAR26 (6 meses)

El oro extendió su rally y marcó un nuevo récord en 3.674 $/oz, sostenido por las expectativas de recortes de la Fed y la debilidad del dólar. El spot cotizó en 3.645 $/oz y los futuros diciembre en 3.683 $/oz. El oro cuenta ya con una ganancia acumulada del 38% en 2025 tras el +27% de 2024. La plata subió a 41,1 $/oz, mientras que platino y paladio avanzaron en torno al 1%. El foco inmediato está en los datos de inflación de EE. UU. (PPI hoy y CPI mañana), que podrían definir el margen de recortes adicionales. En energía, el Brent repuntó un 0,7% hasta 66,7 $/b y el WTI a 63 $/b, tras el ataque israelí a líderes de Hamás en Catar y la presión de Trump a la UE para ampliar aranceles al crudo ruso. No obstante, el soporte geopolítico convive con riesgos de sobreoferta: OPEP+ sorprendió al iniciar antes de lo previsto el desmantelamiento de recortes, aumentando la producción en 137 kb/d desde octubre. El gas europeo se mantuvo estable en 34 €/MWh.



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	21.193,11	21.173,64	0,09%	10,98%	XETRA DAX	23.718,45	23.807,13	-0,37%	19,13%
S&P500	6.512,61	6.495,15	0,27%	10,73%	IBEX 35	15.023,90	15.002,20	0,14%	29,57%
NASDAQ	21.879,49	21.798,70	0,37%	13,30%	EUROSTOXX 50	5.368,82	5.362,81	0,11%	9,66%
NIKKEI 225	43.459,29	43.643,81	-0,42%	8,94%	MERC. CONT.	1.492,67	1.489,77	0,19%	31,24%
FTSE 100	9.242,53	9.221,44	0,23%	13,09%	CAC-40	7.749,39	7.734,84	0,19%	4,99%

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