

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- El superávit por cuenta corriente de Japón alcanzó los 29,3 billones de yenes.
- El dólar se fortaleció después de que Donald Trump decidiera aumentar los aranceles a las importaciones de acero y aluminio.
- Los precios del petróleo cerraron al alza el lunes, a pesar de las preocupaciones por una posible guerra comercial global.

Festividades:

- 17 febrero: Canadá
- 17 febrero: EE. UU.

Global Macro

El superávit por cuenta Corriente de Japón se disparó a un nivel récord el año pasado, ya que la depreciación del yen impulsó los rendimientos de las inversiones extranjeras, lo que permitió compensar el déficit comercial. El superávit por cuenta corriente de Japón alcanzó los 29,3 billones de yenes, lo que situó a Japón en una balanza comercial de 1.077,3 billones de yenes, por debajo del 1.362,3 estimado por los analistas. Por otro lado, la inflación subyacente en Noruega se incrementó más de lo esperado en el mes de enero, lo que podría limitar la capacidad del banco central para bajar las tasas de interés este año. Concretamente, la inflación subyacente se situó en un 2,8% en términos interanuales en el mes de enero, por encima del 2,7% registrado en diciembre y superando la previsión del 2,6% estimada por los analistas. En Turquía, la tasa de desempleo sufrió un descenso durante el mes de diciembre, situándose en un 8,5%. En cuanto a la tasa de participación laboral, esta también descendió hasta situarse en un 54,1%. Por último, el índice de confianza de los inversores en la eurozona se incrementó hasta un valor de -12,7 en el mes de febrero, situándose por encima del -17,7 registrado en el mes previo y del -16,3 previsto por los analistas.

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	Período	Anterior	Esperado	Real	Importancia
Balanza comercial	10 febrero	Japón	Diciembre	3.352,5	1.362,3	1.077,3	Alta
PIB	11 febrero	Noruega	Q4	0,5	0,2	-0,2%	Alta
IPC anual	12 febrero	EE. UU.	Enero	0,2	0,3		Alta
Financiaci3nes para viviendas	12 febrero	Australia	Diciembre	-1,00%	X		Alta
Producci3n industrial anual	13 febrero	Eurozona	Diciembre	-1,9%	-3,1%		Alta
PIB anual	13 febrero	Jap3n	Enero	0,3%	0,3%		Alta
IPC anual	13 febrero	Alemania	Enero	2,8%	2,8%		Alta
PPI manufacturero	13 febrero	EE. UU.	Enero	185,4			Alta
PIB anual	13 febrero	Reino Unido	Q4	0,9	1,1		Alta
Solicitudes por desempleo	13 febrero	EE. UU.	8 Feb, w/e	219k	216k		Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1,0305	-0,02%	-0,30%	1,0320	1,0353
JPY/EUR	156,59	-0,05%	-1,87%	156,92	162,75
GBP/EUR	0,8345	0,17%	0,11%	0,8328	0,8273
CHF/EUR	0,9396	0,03%	-0,25%	0,9396	0,9393
AUD/EUR	1,6408	-0,09%	-0,98%	1,6448	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	7,5313	-0,01%	-0,89%	7,5395	7,5698
RUB/EUR	99,078	-0,52%	-2,62%	117,201	117,518
MXN/EUR	21,278	0,35%	0,70%	21,238	21,5393
BRL/EUR	5,9639	-0,02%	-0,26%	5,9622	6,4023
INR/EUR	89,392	-0,85%	0,42%	90,274	88,5332

El dólar se fortaleció el martes después de que el presidente estadounidense, Donald Trump, decidiera aumentar sustancialmente los aranceles a las importaciones de acero y aluminio y dijo que anunciaría planes para imponer aranceles recíprocos a otros países en los próximos días. Frente a una canasta de monedas, el dólar se mantuvo prácticamente sin cambios y se situó en 108,35, manteniendo su ligera ganancia de la sesión anterior.

El dólar estadounidense subió un 0,13% frente al dólar canadiense a C\$1,4333, ampliando las ganancias obtenidas en la sesión anterior, aunque el dólar canadiense todavía se encuentra a cierta distancia de un mínimo de 22 años alcanzado a principios de este mes. El euro cayó un 0,02% a 1,0305 dólares, mientras que la libra esterlina bajó un 0,01% a 1,2363 dólares. El dólar australiano se redujo un 0,02% a 0,6276 dólares. El primer ministro australiano, Anthony Albanese, dijo el martes que Trump acordó considerar eximir a Australia de sus aranceles al acero y al aluminio. El dólar neozelandés revirtió las pérdidas iniciales para cerrar la última operación con un alza del 0,06% a 0,5646 USD.

El yuan chino rondaba el martes un mínimo de tres semanas frente al dólar, experimentando una bajada del 0,05% a 7,3078 por dólar, después de romper el nivel psicológicamente importante de 7,3 por dólar el lunes.



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

Resistencia USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USD/EUR	
R1	1,0570	S1	1,0290	MM 20	1,0377
R2	1,0690	S2	1,0200	MM 60	1,0415
R3	1,0815	S3	1,0090	MM 200	1,0749

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30
EUR/USD	8,10%	7,74%	7,69%	9,42%	8,34%	8,18%
EUR/JPY	10,76%	10,54%	10,35%	11,66%	10,97%	10,77%
EUR/GBP	4,53%	4,96%	5,32%	6,52%	6,30%	6,28%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
	1 mes	1,0317	1,0318	0,8356	0,8357	156,25
3 meses	1,0351	1,0352	0,8385	0,8386	155,68	155,74
6 meses	1,0408	1,0409	0,8428	0,8430	154,97	155,05
12 meses	1,0528	1,0532	0,8516	0,8519	153,82	153,94

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos gubernamentales de EE. UU. bajaron el lunes, mientras los inversores asimilaban las declaraciones de Trump sobre una posible revisión de los pagos de la deuda del Tesoro para detectar fraudes. El Treasury a 10 años cayó 1,8 pb, cerrando la jornada en 4,469 %. Por otro lado, los rendimientos del bund alemán se acercaron a sus mínimos de cinco semanas el lunes, mientras los inversores analizaban el impacto de posibles aranceles de EE. UU. y los riesgos de deflación en la eurozona, tras el anuncio de Trump sobre nuevas medidas comerciales contra Europa esta semana. El rendimiento del bund alemán a 10 años bajó 0,5 pb, situándose en 2,37 %.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,6460	4,3346	4,7018	0,3162	0,4370	1,7100	9,9430	13,181
3 Meses	2,5270	4,4697	4,7250	0,2572	0,6227	1,7210	9,7810	13,766
6 Meses	2,4680	4,7924	4,8823	0,2422	0,8522	1,7310	9,5600	14,457
12 meses	2,3840	-	5,1320	0,1528	1,1490	1,7410	9,1450	15,147

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,038	2,162	2,385	-
EE.UU.	4,281	4,352	4,515	213
UK	4,136	4,146	4,457	207
JAP	0,797	0,989	1,319	-107
ESP	2,204	2,546	3,056	67

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	4,35%	0 pb	10/12/24	18/02

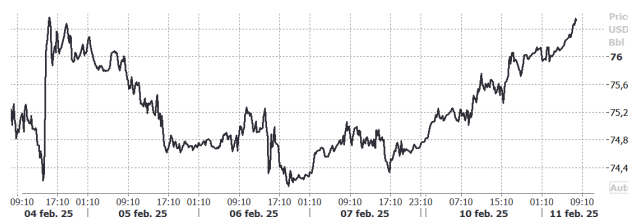
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,1083	2,1718	4,3290	4,1496	0,9263
5 Años	2,1616	2,2106	4,3120	4,1109	1,0175
7 Años	2,2147	2,2507	4,3200	4,1230	1,1025
10 Años	2,3020	2,3190	4,3430	4,1997	1,2513

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Sudáfrica	198 (0,6%)	1x4	2,4040
Perú	86 (0,5%)	3x6	2,1937
Bélgica	25 (-4,6%)	6x9	1,9959
Austria	15 (-4,5%)	9x12	1,9141

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	76,45	0,76%	74,96	73,48
WTI (\$/Barril)	72,84	0,72%	72,84	70,30
Oro (\$/Oz)	2.910,0	0,09%	3.038,3	2.988,60
Cobre (\$/Ton)	9.330,0	0,46%	9.418,5	9.647,0*
Zinc (\$/Ton)	2.797,4	0,20%	2.836,0	2.893,0*
Aluminio (\$/Ton)	2.664,7	1,21%	2.659,6	2.674,7*
Níquel (\$/Ton)	15.297,8	-1,54%	15.460,3	16.121,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	107,10	1,00%	106,74	100,57
Acero (\$/Ton)	759,0	-1,54%	855,0	875,0
Azúcar (\$/Ton)	519,4	0,33%	503,6	483,8
Café (\$/Lb)	429,1	6,11%	421,1	369,1
Co2 (€/Ton)	81,05	0,81%	81,29	82,94
Baltic Dry Index	809,0	-0,74%	-	-
Reuters MP Index	78,30	0,01%	76,20	74,25

Los precios del petróleo cerraron al alza el lunes, a pesar de las preocupaciones por una posible guerra comercial global tras los nuevos planes arancelarios de Donald Trump, las cuales apuntan al acero y el aluminio. Los futuros del crudo Brent a 1 mes aumentaron un 1,2 %, cerrando en 75,53 \$/Barril. Por su parte, los futuros del WTI a 1 mes se incrementaron un 1,3 %, cerrando en 71,90 \$/Barril. Los precios del oro continuaron su tendencia alcista y superaron por primera vez el nivel clave de 2.900 \$/Oz, impulsados por la demanda de refugio seguro tras las nuevas amenazas arancelarias de Trump avivaron las preocupaciones sobre la guerra comercial y la inflación. Los futuros del oro estadounidense aumentaron un 1,5 %, cerrando en 2.931 \$/Oz. Por último, los futuros del cobre a 3 meses se mantuvieron estables en 9.408 \$/Tm, habiendo alcanzado máximos desde principios de noviembre.



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	20.117,88	20.039,48	0,39%	5,35%	XETRA DAX	21.911,74	21.787,00	0,57%	10,06%
S&P500	6.066,44	6.025,99	0,67%	3,14%	IBEX 35	12.708,80	12.688,90	0,16%	9,61%
NASDAQ	19.714,27	19.523,40	0,98%	-6,18%	EUROSTOXX 50	5.358,30	5.325,40	0,62%	9,44%
NIKKEI 225	38.801,17	38.787,02	0,04%	-2,74%	MERC. CONT.	1.248,59	1.247,11	0,12%	9,78%
FTSE 100	8.767,80	8.700,53	0,77%	7,28%	CAC-40	8.006,22	7.973,03	0,42%	8,47%

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