

# e-DailyMarkets

## DESTACADOS:

- El PIB de Noruega descendió un 0,4% en el último cuatrimestre de 2024, por debajo del aumento del 0,2% previsto.
- Retroceso del dólar en el comienzo del día de hoy tras un repunte impulsado por los aranceles.
- Los precios del petróleo cerraron al alza por tercer día consecutivo el martes.

## Festividades:

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

## Global Macro

La Economía de Noruega se contrajo inesperadamente en el último trimestre del pasado 2024, situándose por debajo de las previsiones de los analistas del banco central, impulsada por una menor inversión por parte de hogares y empresas. En concreto, el trimestre de octubre a diciembre registró una caída del 0,4% en el PIB continental en comparación con el trimestre anterior, por debajo del aumento del 0,2% esperado por los economistas. En términos interanuales, la economía continental sufrió un crecimiento del 0,6%, por debajo de la previsión del 0,9% del banco central. Por otro lado, en Canadá, los permisos de construcción aumentaron un 11,0% en el mes de diciembre con respecto al mes anterior, registrando un aumento en cinco provincias. En el sector residencial, aumentaron el número de solicitudes de construcción tanto para casas individuales como para edificios de apartamentos, sin embargo, en el sector no residencial, el único aumento se dio en las construcciones industriales. En EE. UU., el índice de ventas minoristas en las grandes cadenas cayó al 5,3% en términos interanuales, por debajo del 5,7% registrado en el mes anterior. Por último, la actividad industrial de Méjico sufrió un descenso del 1,4% en el mes de diciembre con respecto al mes previo. En términos interanuales, se registró un descenso del 2,7%.

## Corporate Treasury Advisory

Juan Manuel Martínez Méndez

[juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com](mailto:juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com)

Ignacio Sartorius Carvajal

[ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com](mailto:ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com)

José Pablo Ortiz Aragón

[jose.pablo.ortiz.aragon@es.ey.com](mailto:jose.pablo.ortiz.aragon@es.ey.com)

Casilda Baldasano Sayáns

[casilda.baldasano.sayans@es.ey.com](mailto:casilda.baldasano.sayans@es.ey.com)

Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	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	-0,4%	Alta
IPC anual	12 febrero	EE. UU.	Enero	0,2	0,3		Alta
Financiaciones para viviendas	12 febrero	Australia	Diciembre	-1,00%	-		Alta
Producción industrial anual	13 febrero	Eurozona	Diciembre	-1,9%	-3,1%		Alta
PIB anual	13 febrero	Japón	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	1,0378	0,16%	-0,36%	1,0324	1,0353
JPY/EUR	159,58	1,00%	0,21%	157,28	162,75
GBP/EUR	0,8327	0,01%	0,10%	0,8336	0,8273
CHF/EUR	0,9463	-0,01%	0,82%	0,9429	0,9393
AUD/EUR	1,6495	0,22%	-0,39%	1,6442	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	7,5764	0,04%	-0,94%	7,5440	7,5698
RUB/EUR	98,213	-1,78%	-5,20%	117,201	117,518
MXN/EUR	21,305	0,16%	0,12%	21,285	21,5393
BRL/EUR	5,974	0,04%	-0,13%	5,9898	6,4023
INR/EUR	90,044	0,13%	-1,09%	89,548	88,5332

Retroceso del dólar en el comienzo del día de hoy tras un repunte impulsado por los aranceles, a la espera de los datos de inflación de EE.UU. por parte de los operadores y noticias sobre las nuevas políticas arancelarias, aunque los comentarios agresivos del presidente de la Fed, Jerome Powell, hicieron subir los rendimientos estadounidenses y prestaron cierto apoyo frente al yen.

En Asia, el dólar subió un 0,7% a 153,56 yenes, superando su media móvil de 200 días, mientras que el euro se negociaba a 1,0358 dólares. La libra esterlina, que subió un 0,7% el martes, se situó en 1,2441 dólares en la sesión asiática. El dólar australiano mantuvo una ganancia más modesta en 0,6291 dólares. El dólar canadiense afectado por los aranceles se mantuvo firme y cerca de sus niveles más altos del año hasta el momento en C\$1,4295 por dólar. Por su parte, el peso mexicano y otras monedas de mercados emergentes siguen bajo presión y cerca de mínimos recientes profundos.

Por último, el yuan chino cayó el miércoles a un nuevo mínimo de tres semanas frente al dólar, debido a las tensiones comerciales entre la dos mayores economías del mundo. Bajo este contexto, el yuan onshore bajaba un 0,03% a 7,3079 por dólar después de tocar un mínimo de 7,3123, el nivel más débil desde el 20 de enero.

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

Volatilidad FX	1M			6M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	8,18%	7,65%	7,60%	9,65%	8,16%	8,08%
EUR/JPY	10,85%	10,50%	10,34%	11,30%	10,67%	10,61%
EUR/GBP	4,45%	4,95%	5,28%	6,32%	6,11%	6,19%



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USD/EUR	
R1	1,0570	S1	1,0290	MM 20	1,0384
R2	1,0690	S2	1,0200	MM 60	1,0413
R3	1,0815	S3	1,0090	MM 200	1,0747

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0392	1,0395	0,8339	0,8340	159,28	159,29
3 meses	1,0426	1,0429	0,8368	0,8369	158,70	158,71
6 meses	1,0483	1,0485	0,8410	0,8413	157,95	157,99
12 meses	1,0603	1,0607	0,8499	0,8501	156,69	156,78

## Mercado monetario y de crédito

Los bonos gubernamentales de EE. UU. bajaron el martes, provocando que los rendimientos subieran debido al miedo de los inversores sobre que los nuevos aranceles del acero y aluminio aumenten la inflación. El rendimiento del Treasury a 10 años subió 4,8 pb, cerrando en un 4,543 %, encadenando su cuarta sesión consecutiva al alza. Los rendimientos del bund alemán alcanzaron su mayor aumento diario en casi cuatro meses el martes, en medio de la reacción del mercado ante los nuevos aranceles de EE. UU., el testimonio del presidente de la FED, Jerome Powell, y el repunte de los precios de la energía. El rendimiento del bund alemán a 10 años subió 7 pb, cerrando en 2,434 %

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,6530	4,3363	4,6778	0,3401	0,4369	1,7150	9,9460	13,192
3 Meses	2,5260	4,4669	4,7164	0,2658	0,6207	1,7260	9,7850	13,767
6 Meses	2,4680	4,7869	4,8719	0,2466	0,8499	1,7360	9,5650	14,435
12 meses	2,3720	-	5,1238	0,1581	1,1471	1,7460	9,1480	15,097

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,091	2,220	2,441	-
EE.UU.	4,298	4,381	4,543	210
UK	4,195	4,211	4,504	206
JAP	0,795	0,998	1,340	-110
ESP	2,255	2,601	3,112	67

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	4,50%	0 pb	29/01/25	19/03
EU 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

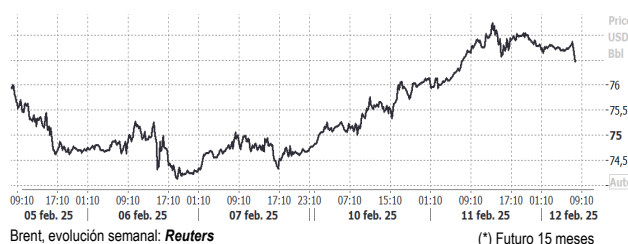
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,1657	2,2290	4,3570	4,2107	0,9163
5 Años	2,2223	2,2718	4,3417	4,1608	1,0250
7 Años	2,2765	2,3125	4,3460	4,1672	1,1225
10 Años	2,3626	2,3751	4,3700	4,2332	1,2813

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Egipto	526 (3,8%)	1x4	2,4150
Sudáfrica	200 (1%)	3x6	2,2318
China	55 (-4,5%)	6x9	2,0526
Colombia	190 (-3,5%)	9x12	1,9767

## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	76,60	-0,52%	75,33	73,95
WTI (\$/Barril)	72,87	-0,61%	72,87	70,73
Oro (\$/Oz)	2.892,5	-0,20%	3.024,5	2.970,60
Cobre (\$/Ton)	9.239,2	-0,97%	9.325,9	9.556,0*
Zinc (\$/Ton)	2.772,0	-0,91%	2.809,3	2.866,2*
Aluminio (\$/Ton)	2.647,7	-0,64%	2.644,3	2.670,0*
Níquel (\$/Ton)	15.312,9	0,10%	15.471,2	16.142,1*
Hierro Fe (\$/Ton)	105,61	-1,39%	105,27	98,80
Acero (\$/Ton)	760,0	0,10%	865,0	875,0
Azúcar (\$/Ton)	532,8	2,58%	512,3	489,9
Café (\$/Lb)	413,5	-3,64%	404,4	355,0
Co2 (€/Ton)	80,69	-0,44%	80,92	82,59
Baltic Dry Index	801,0	-0,99%	-	-
Reuters MP Index	78,30	0,01%	76,20	74,25

Los precios del petróleo cerraron al alza por tercer día consecutivo el martes, ya que las sanciones generaron preocupaciones sobre el suministro de crudo ruso e iraní, contrarrestando los temores de que el aumento de aranceles comerciales impulse la inflación y frene el crecimiento económico global. Los futuros del crudo Brent a 1 mes subieron un 1,1%, cerrando en 76,73 \$/Barril. Por su parte, los futuros del WTI a 1 mes se incrementaron un 1,0%, cerrando la jornada en 73,05 \$/Barril. Los precios del oro cayeron el martes, ya que los inversores liquidaron sus posiciones tras un récord histórico, aunque el optimismo persiste ante el riesgo de una guerra comercial global por los nuevos aranceles de EE. UU. Los futuros del oro estadounidense bajaron un 0,1%, cerrando en 2.931,40 \$/Oz. Por último, los futuros del cobre a 3 meses cayeron un 0,9%, cerrando en 9.361,50 \$/Tm.



## Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	20.168,21	20.117,88	0,25%	5,61%	XETRA DAX	22.037,83	21.911,74	0,58%	10,69%
S&P500	6.068,50	6.066,44	0,03%	3,18%	IBEX 35	12.774,80	12.708,80	0,52%	10,18%
NASDAQ	19.643,86	19.714,27	-0,36%	-6,51%	EUROSTOXX 50	5.390,91	5.358,30	0,61%	10,11%
NIKKEI 225	39.062,50	38.801,17	0,67%	-2,09%	MERC. CONT.	1.255,46	1.248,59	0,55%	10,39%
FTSE 100	8.777,39	8.767,80	0,11%	7,39%	CAC-40	8.028,90	8.006,22	0,28%	8,78%

**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