

# e-DailyMarkets

## DESTACADOS:

- El número de solicitudes de subsidios por desempleo en EE. UU. descendió hasta 220.000, por debajo del 225.000 previsto.
- El dólar se fortalece mientras aumentan las tensiones comerciales entre EE. UU. y la UE
- Los precios del petróleo cayeron el jueves mientras los mercados evaluaban preocupaciones macroeconómicas.

## Festividades:

- 17 marzo: Irlanda
- 17 marzo: México

## Global Macro

El número de estadounidenses que presentaron nuevas solicitudes de prestaciones por desempleo descendió la semana pasada, sin embargo, los recortes en el gasto público y la escalada continua de la guerra comercial suponen una amenaza para la estabilidad del mercado laboral. En concreto, el número de solicitudes iniciales de subsidios por desempleo descendió en 2.000 hasta una cifra de 220.000, por debajo de la previsión de mercado de 225.000. Además, los precios al productor en EE. UU. se mantuvieron estables en febrero, por debajo de las expectativas de los economistas del aumento del 0,3%. En términos interanuales, los precios al productor aumentaron un 3,2%, ligeramente menos que el 3,3% estimado. Por otro lado, en Canadá, los permisos de construcción cayeron un 3,2% en el mes de enero con respecto a diciembre, tras un aumento del 11,0% registrado en el mes anterior y por encima de la previsión de mercado, en la cual se estimaba un descenso del 5,0%. Por último, la producción industrial de la eurozona se incrementó un 0,8% en términos intermensuales en el mes de enero, por debajo del 0,6% previsto por los analistas y tras un descenso intermensual del 1,1% registrado en el mes anterior. En términos interanuales, la producción industrial se mantuvo estable, por encima del descenso del 0,9% estimado.

## 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
IPC anualizado	9 Marzo	China	Febrero	-0,7%	-2,1%	-2,2%	Alta
Producción Industrial interanual	10 Marzo	Alemania	Enero	-3,12%	-	-1,49%	Alta
IPC anualizado	10 Marzo	Noruega	Febrero	2,3%	2,9%	3,6%	Alta
PIB Interanual	11 Marzo	Japón	Q4	2,8%	2,8%	2,2%	Alta
IPC anualizado	12 Marzo	EE. UU.	Febrero	3,0%	2,9%	2,8%	Alta
Solicitudes subsidios por desempleo	13 Marzo	EE. UU.	8 Mar, w/e	221K	225K	220K	Alta
IPC	14 Marzo	Alemania	Febrero	2,3%	2,3%	2,3%	Alta
PIB Interanual	14 Marzo	Reino Unido	Enero	1,5%	1,2%	1%	Alta
IPC anualizado	14 Marzo	Francia	Febrero	0,8%	0,8%	0,8%	Alta
Activos de Reserva Totales	14 Marzo	Eurozona	Febrero	1.457,53B	-	-	Alta

## Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1,0838	-0,14%	0,75%	1,0830	1,0353
JPY/EUR	161,22	0,50%	0,68%	160,64	162,75
GBP/EUR	0,8386	0,10%	0,22%	0,8378	0,8273
CHF/EUR	0,958	0,06%	0,55%	0,9579	0,9393
AUD/EUR	1,7189	-0,43%	1,41%	1,7264	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	7,8372	-0,29%	-0,23%	7,8493	7,5698
RUB/EUR	93,466	-0,15%	-4,14%	117,201	117,518
MXN/EUR	21,760	-0,07%	-0,67%	21,832	21,5393
BRL/EUR	6,2848	-0,15%	0,25%	6,3032	6,4023
INR/EUR	94,221	-0,12%	-0,15%	94,270	88,5332

El dólar estadounidense se ha fortalecido durante el último día, mientras que el euro continuó alejándose de su pico de cinco meses, en un contexto donde los mercados lidian con la intensificación de las tensiones comerciales globales y el riesgo de una fuerte desaceleración económica. Añadiendo más volatilidad a los mercados, el presidente de EE. UU., Donald Trump, amenazó con imponer un arancel del 200% sobre las importaciones de vino, coñac y otras bebidas alcohólicas procedentes de Europa.

Las crecientes tensiones entre estos aliados históricos surgieron después de que la Unión Europea anunciara su intención de aplicar aranceles sobre el whisky estadounidense y otros productos el próximo mes, en represalia por los gravámenes que EE. UU. impuso previamente al acero y aluminio importado. Esto llevó al euro caer hasta los 1.0846 dólares, continuando su descenso desde el máximo de cinco meses alcanzado el martes, mientras la disputa comercial entre la UE y EE. UU. sacudía los mercados y Alemania enfrentaba dificultades para aprobar un importante plan de gasto.

Al mismo tiempo, el dólar registró su última cotización con un aumento del 0.48%, situándose en 148.51 yenes, mientras que la libra esterlina se mantuvo en torno a los 1.2946 dólares, a la espera de la publicación de los datos del PIB.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
Canadá	16/04/2025	Decisión de tipos de interés
Eurozona	17/04/2025	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

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USD/EUR	
R1	1,0980	S1	1,0640	MM 20	1,0619
R2	1,1140	S2	1,0550	MM 60	1,0453
R3	1,1275	S3	1,0450	MM 200	1,0721

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	8,00%	7,46%	7,45%	7,76%	7,35%	7,31%
EUR/JPY	10,61%	10,31%	10,13%	10,66%	10,48%	10,27%
EUR/GBP	5,46%	5,37%	5,48%	4,27%	4,86%	5,20%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0856	1,0857	0,8402	0,8406	160,86	160,91
3 meses	1,0890	1,0891	0,8429	0,8433	160,34	160,40
6 meses	1,0945	1,0946	0,8472	0,8477	159,62	159,69
12 meses	1,1041	1,1046	0,8556	0,8561	158,32	158,45

## Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos gubernamentales de EE. UU. subieron el jueves ante la preocupación por una mayor inflación en medio de una creciente guerra comercial por los aranceles impuestos por Donald Trump. El rendimiento del Treasury a 10 años subió 2,5pb, cerrando en un 4,341%. En la eurozona, los rendimientos del Bund alemán cayeron ligeramente, aunque se mantuvieron cerca de máximos de 17 meses, mientras el parlamento alemán iniciaba el debate sobre un aumento masivo en el gasto fiscal. El rendimiento del Bund alemán a 10 años sufrió un descenso de 3,5pb, cerrando la jornada en un 2,853%

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,3920	4,3487	4,4618	0,4774	0,4434	1,9630	9,9410	13,833
3 Meses	2,5270	4,3831	4,6333	0,3525	0,4432	2,0040	9,7890	14,238
6 Meses	2,3720	4,6182	4,7867	0,2895	0,7185	1,9990	9,5960	14,528
12 meses	2,4310	-	5,0614	0,1984	1,0430	1,9980	9,1920	14,756

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,181	2,490	2,857	-
EE.UU.	3,971	4,047	4,289	143
UK	4,202	4,315	4,676	182
JAP	0,834	1,118	1,514	-134
ESP	2,370	2,818	3,500	64

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	4,50%	0 pb	29/01/25	19/03
EU BCE	2,50%	-25 pb	06/03/25	17/04
UK	4,50%	-25 pb	06/02/25	08/05
JAP	0,50%	+25 pb	24/01/25	19/03
AUS	4,10%	-25 pb	18/02/25	31/03

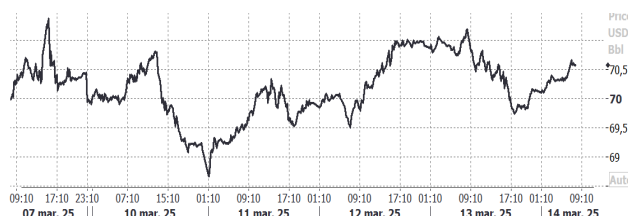
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,3080	2,3430	3,9970	4,2294	0,9525
5 Años	2,4580	2,5000	4,0080	4,2287	1,0675
7 Años	2,5695	2,5920	4,0490	4,2679	1,1813
10 Años	2,7040	2,7080	4,1150	4,3698	1,3638

	CDS 5 años	FRAs	EUR
China	50 (2,8%)	1x4	2,3460
Malasia	50 (2,8%)	3x6	2,2070
Qatar	37 (-3,4%)	6x9	2,0980
Irlanda	16 (-2%)	9x12	2,0620

## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Baril)	70,54	0,94%	69,09	68,34
WTI (\$/Baril)	67,27	1,08%	67,01	65,25
Oro (\$/Oz)	2.985,1	-0,09%	3.099,0	3.053,30
Cobre (\$/Ton)	9.751,1	-0,01%	9.775,6	9.683,3*
Zinc (\$/Ton)	2.938,9	1,34%	2.952,6	2.976,5*
Aluminio (\$/Ton)	2.721,6	0,18%	2.703,4	2.715,4*
Níquel (\$/Ton)	16.288,5	-0,80%	16.362,6	17.033,8*
Hierro Fe (\$/Ton)	102,16	0,71%	102,49	95,15
Aceero (\$/Ton)	940,0	-0,80%	947,0	850,0
Azúcar (\$/Ton)	538,7	1,03%	538,7	516,5
Café (\$/Lb)	390,6	-0,41%	385,7	349,7
Co2 (€/Ton)	69,17	1,41%	69,17	70,60
Baltic Dry Index	1.650,0	5,84%	-	-
Reuters MP Index	73,34	-0,95%	71,99	70,67

Los precios del petróleo cayeron el jueves mientras los mercados evaluaban preocupaciones macroeconómicas, incluido el riesgo de que una guerra comercial por aranceles entre EE. UU. y otros países afecte la demanda global. Los futuros del crudo Brent a 1 mes descendieron un 0,8%, cerrando en 70,41 \$/Baril. Por su parte, los futuros del WTI cayeron un 0,9%, cerrando la jornada en 67,05 \$/Baril. Por otro lado, el oro alcanzó un máximo histórico el jueves, acercándose al nivel de 3.000 \$/Oz, impulsado por la incertidumbre en torno a los aranceles y las expectativas de una política monetaria más flexible por parte de la FED, lo que aumentó el atractivo del activo de refugio. Los futuros del oro estadounidense subieron un 1,4%, cerrando la jornada en 2.989 \$/Oz. Por último, los futuros del cobre a 3 meses se incrementaron un 0,1%, cerrando la jornada en 9.778 \$/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	18.875,53	19.051,64	-0,92%	-1,16%	XETRA DAX	22.567,14	22.676,41	-0,48%	13,35%
S&P500	5.521,52	5.599,30	-1,39%	-6,12%	IBEX 35	12.821,30	12.804,00	0,14%	10,58%
NASDAQ	17.303,01	17.648,45	-1,96%	-10,40%	EUROSTOXX 50	5.328,39	5.359,42	-0,58%	8,83%
NIKKEI 225	36.790,03	36.819,09	-0,08%	-7,78%	MERC. CONT.	1.266,79	1.265,21	0,12%	11,38%
FTSE 100	8.542,56	8.540,97	0,02%	4,52%	CAC-40	7.938,21	7.988,96	-0,64%	7,55%

**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