

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- La inflación alemana se mantiene estable y la eurozona conserva superávit comercial
- El USD ha recuperado terreno en la sesión, tras la publicación de las peticiones semanales de desempleo en EE. UU
- Los futuros del Brent cerraron con una baja de un 4,15%, hasta los 63,76 dólares por barril

Festividades:

- 19 de enero: EE. UU.
- 26 de enero: India

Global Macro

En la eurozona, los últimos datos de precios y comercio exterior ofrecieron señales de estabilidad, aunque sin apuntar a un cambio significativo en el tono macroeconómico. En Alemania, el IPC armonizado repuntó hasta el 2,0% interanual en diciembre, en línea con lo esperado por el consenso y confirmando el dato provisional. En términos mensuales, la inflación avanzó un 0,2%, también conforme a las previsiones, lo que sugiere una evolución de los precios controlada y sin sorpresas relevantes al cierre del año. El IPC nacional no armonizado mostró un incremento interanual del 1,8% y se mantuvo estable respecto al mes anterior, reforzando la percepción de una inflación que permanece contenida, aunque todavía cercana a niveles objetivo.

Por su parte, la balanza comercial de la eurozona registró en noviembre un superávit de 9.900 millones de euros en términos no desestacionalizados, tras la revisión a la baja del dato de octubre. Este resultado confirma la capacidad del bloque para seguir generando superávits mensuales, si bien con cierta volatilidad mensual. En conjunto, los datos apuntan a un entorno macro caracterizado por una inflación estable y un sector exterior todavía sólido, pero sin señales claras de aceleración del crecimiento a corto plazo.

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

Luis González Canto

Luis.Gonzalez.Canto@es.ey.com

Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
Nuevos Préstamos en Yuanes	12-19 enero	China	Dic	390B	800B	910B	Alta
IPC anual	12 enero	Dinamarca	Dic	2,1%	-	1,9%	Alta
IPC Subyacente Anual	13 enero	EE.UU.	Dic	2,6%	2,7%	2,7%	Alta
Balanza Comercial en USD	14 enero	China	Dic	111,7B	113,6B	114,1B	Alta
PIB anual	15 enero	U.K.	Nov	1,1%	1,1%	1,4%	Alta
Peticiones Iniciales Desempleo	15 enero	EE.UU.	10 Jan, w/e	208K	219K	198K	Alta
Balanza Comercial	15 enero	Eurozona	Dic	14B	-	10,7B	Alta
IPC anual	16 enero	Italia	Dic	1,2%	1,2%	-	Alta
IPC anual	16 enero	Rusia	Dic	6,6%	-	-	Alta
IPC anual	16 enero	Alemania	Dic	2,0%	2,0%	2,0%	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1,1612	0,04%	-0,12%	1,1624	1,0353
JPY/EUR	183,66	-0,26%	-0,05%	184,31	162,75
GBP/EUR	0,8669	-0,09%	0,18%	0,8674	0,8273
CHF/EUR	0,9318	-0,08%	0,18%	0,9314	0,9393
AUD/EUR	1,7324	-0,01%	0,12%	1,7382	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	8,0906	0,06%	-0,04%	8,0988	7,5698
RUB/EUR	90,625	-0,24%	-0,11%	117,201	117,518
MXN/EUR	20,496	0,19%	-0,26%	20,678	21,5393
BRL/EUR	6,2334	0,04%	0,12%	6,2557	6,4023
INR/EUR	105,334	0,41%	-0,38%	104,965	88,5332

El USD ha recuperado terreno en la sesión, alcanzando niveles no vistos en las últimas semanas tras la publicación de las peticiones semanales de desempleo en EE. UU., que han vuelto a confirmar la solidez del mercado laboral. En este contexto, el cruce llegó a tocar los 1,1593 USD/EUR, reforzando el sesgo de corto plazo favorable al dólar y manteniéndose dentro del rango amplio que domina desde finales de año (1,15 - 1,185). El movimiento se produce en un entorno en el que el mercado sigue interpretando los datos macro como coherentes con una desaceleración ordenada de la economía estadounidense, sin señales suficientes para justificar un giro inmediato en la política monetaria, lectura reforzada por el Beige Book de la Reserva Federal, que apunta a crecimiento moderado, mercado laboral estable y presiones de precios aún presentes en algunos distritos.

En paralelo, los inversores siguen a la espera de la sentencia del Tribunal Supremo de EE. UU. sobre los aranceles, tratada por ahora como un riesgo de cola. En términos de volatilidad, el mercado de divisas mantiene un tono contenido, con la implícita en torno al 5%, mientras que en Asia el JPY prolonga su debilidad estructural ante el diferencial de tipos y la ausencia de señales claras de normalización monetaria en Japón, manteniendo a los cruces en niveles elevados.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USD/EUR	
R1	1,1822	S1	1,1746	MM 20	1,1707
R2	1,1918	S2	1,1615	MM 60	1,1644
R3	1,2000	S3	1,1580	MM 200	1,1587

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	23/01/2026	Decisión de tipos de interés

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30
EUR/USD	5,05%	5,84%	6,39%	4,87%	5,83%	6,34%
EUR/JPY	7,41%	8,06%	8,48%	6,98%	8,06%	8,51%
EUR/GBP	3,58%	4,58%	5,07%	3,61%	4,51%	4,96%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,1628	1,1629	0,8680	0,8684	183,45	183,46
3 meses	1,1660	1,1661	0,8705	0,8709	183,04	183,05
6 meses	1,1707	1,1709	0,8740	0,8744	182,44	182,47
12 meses	1,1790	1,1793	0,8806	0,8811	181,37	181,46

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense subieron el jueves, después de que una serie de datos económicos fueron más fuertes de lo esperado, lo que redujo levemente las expectativas de que la Reserva Federal recorte las tasas de interés en el corto plazo. El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años subió 1,4 puntos básicos hasta el 4,154%. Los rendimientos de los bonos de la zona euro se mantuvieron estables el jueves después de haber tocado un mínimo de más de un mes, cuando un episodio de aversión al riesgo animó a los inversores a buscar seguridad. El rendimiento del Bund a 10 años se mantuvo sin cambios en el 2,82%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	1,9400	3,7030	3,7553	0,6710	-0,0559	1,5580	9,9590	14,883
3 Meses	2,0160	3,9302	3,9171	0,5430	-0,0471	1,6000	9,8350	14,806
6 Meses	2,1460	4,1463	4,0048	0,5105	-0,0438	1,6200	9,6600	14,456
12 meses	2,2510	-	4,2678	0,4865	0,1036	1,6500	9,3160	13,693

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,105	2,443	2,827	-
EE.UU.	3,561	3,764	4,170	134
UK	3,683	3,875	4,400	157
JAP	1,203	1,652	2,190	-64
ESP	2,119	2,498	3,219	39

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	3,75%	-25 pb	10/12/25	28/01
EU BCE	2,00%	0 pb	18/12/25	05/02
UK	4,00%	0 pb	18/12/25	05/02
JAP	0,75%	+25 pb	19/12/25	23/01
AUS	3,60%	0 pb	09/12/25	03/02

Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,2655	2,3345	3,6823	3,7669	1,3909
5 Años	2,4400	2,5122	3,7785	3,8815	1,6019
7 Años	2,5835	2,6518	3,9045	4,0165	1,7609
10 Años	2,7714	2,8268	4,0945	4,2195	1,9979

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Dinamarca	9 (5,6%)	1x4	2,0420
Vietnam	88 (1,5%)	3x6	2,0330
China	39 (-8,6%)	6x9	2,0150
Bélgica	16 (-4,5%)	9x12	2,0220

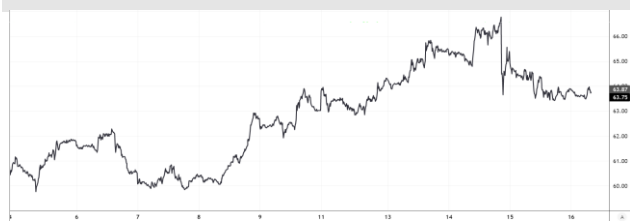
Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	63,70	-0,09%	63,07	61,87
WTI (\$/Barril)	59,19	0,00%	58,95	0,00
Oro (\$/Oz)	4.606,7	-0,17%	4.645,40	4.801,00
Cobre (\$/Ton)	13.143,6	-0,67%	13.106,00	13.045,50
Zinc (\$/Ton)	3.286,9	0,77%	3.314,50	3.317,50
Aluminio (\$/Ton)	3.168,9	-1,05%	3.167,50	3.159,34
Níquel (\$/Ton)	18.381,1	-0,62%	18.569,00	19.053,00
Hierro Fe (\$/Ton)	107,39	-0,27%	107,10	103,63
Aceero (\$/Ton)	939,0	-0,62%	971,00	890,00
Azúcar (\$/Ton)	-	-0,64%	418,2*	413,60**
Café (\$/Lb)	358,1	0,59%	358,1*	323,3**
Co2 (€/Ton)	90,23	0,51%	90,6*	358,10**
Baltic Dry Index	1.532,0	-2,17%	-	-

* Vencimiento en MAR26

**Vencimiento en DEC26

Los precios del petróleo cayeron alrededor de un 4% el jueves, poniendo fin a una racha de cinco días de ganancias después de que el presidente Donald Trump, dijo que la represión contra los manifestantes en Irán estaba disminuyendo, aliviando las preocupaciones sobre una posible acción militar contra Irán y las interrupciones del suministro de petróleo. Los futuros del Brent cerraron con una baja de un 4,15%, hasta los 63,76 dólares por barril. El crudo WTI estadounidense cayó un 4,56%, hasta los 59,19 dólares/Barril. Los precios del oro también cayeron el jueves debido a que datos semanales de solicitudes de subsidio por desempleo en Estados Unidos, más débiles de lo esperado, impulsaron al dólar, mientras que el tono moderado de Trump, sobre Irán afectó aún más la demanda del metal como refugio seguro. El oro al contado bajó un 0,1%, situándose en 4.614,93 dólares por onza. El lingote alcanzó un récord de 4.642,72 dólares el miércoles. Los futuros de oro estadounidense para entrega en febrero cerraron con una bajada del 0,3% en 4.623,70 dólares por onza.



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	22.808,81	22.721,23	0,39%	3,66%	XETRA DAX	25.352,39	25.286,24	0,26%	3,52%
S&P500	6.944,47	6.926,60	0,26%	1,45%	IBEX 35	17.642,70	17.695,70	-0,30%	1,93%
NASDAQ	23.530,02	23.471,75	0,25%	1,24%	EUROSTOXX50	6.041,14	6.005,05	0,60%	4,31%
NIKKEI 225	54.110,50	54.341,23	-0,42%	7,49%	MERC. CONT.	1.743,60	1.748,70	-0,29%	2,13%
FTSE 100	10.238,94	10.184,35	0,54%	3,10%	CAC-40	8.313,12	8.330,97	-0,21%	2,01%

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