

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- El PIB del Reino Unido creció un 0,1% en noviembre, por debajo del 0,2% esperado.
- El dólar americano repunta ligeramente frente a las principales divisas el día en el que toma posesión como presidente Donald Trump
- Los precios del petróleo retrocedieron el jueves ante la expectativa de que se detengan los ataques a barcos en el Mar Rojo.

Festividades:

- 20 enero: Estados Unidos
- 27 enero: Australia

Global Macro

El empleo en Australia superó ampliamente las expectativas en diciembre, con un incremento neto de 56.300 puestos de trabajo, impulsado por un fuerte aumento en empleos a tiempo parcial. Sin embargo, la tasa de desempleo subió al 4,0%, frente al 3,9% de noviembre, debido a un mayor número de personas buscando trabajo. La participación laboral aumentó ligeramente al 67,1%, mientras que las horas trabajadas crecieron un 0,5%. Esto refleja una recuperación mixta del mercado laboral en el cierre del año.

En Reino Unido, el PIB mensual mostró un aumento del 0,1% en noviembre, inferior al 0,2% previsto por los analistas. Este desempeño llega tras los presupuestos de octubre, que incluyeron alzas en las cotizaciones empresariales. Aunque la ministra de Economía, Rachel Reeves, ha prometido medidas adicionales para impulsar el crecimiento, analistas advierten sobre un impacto negativo en las empresas cuando los aumentos fiscales entren en vigor en abril. Además, la incertidumbre económica sigue lastrando la confianza empresarial.

Corporate Treasury Advisory

Juan Manuel Martínez Méndez

juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com

Ignacio Sartorius Carvajal

ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com

Daniela Hortet Lujan

daniela.hortet.lujan@es.ey.com

Carla Mayor Guijarro

carla.mayor.guijarro@es.ey.com

Datos Macroeconómicos	Día	País	Período	Anterior	Esperado	Real	Importancia
IPC interanual	15 enero	Reino Unido	Diciembre	2,6%	2,6%	2,5%	Alta
IPC armonizado	15 enero	Francia	Diciembre	1,8%	1,8%	1,8%	Alta
Inflación subyacente	15 enero	EE.UU.	Diciembre	3,3%	3,3%	3,2%	Alta
IPC Interanual	15 enero	EE.UU.	Diciembre	2,7%	2,9%	2,9%	Alta
Tasa de desempleo	16 enero	Australia	Diciembre	3,9%	4,0%	-	Alta
PIB Interanual	16 enero	Reino Unido	Noviembre	1,3%	-	-	Alta
Solicitudes subsidio por desempleo	16 enero	EE.UU.	11 Ene, w/e	201K	214K	-	Alta
Ventas al por menor mensual	16 enero	EE.UU.	Diciembre	0,7%	0,5%	-	Alta
PIB interanual	17 enero	China	Q4	4,6%	5,0%	-	Alta
IPC armonizado	17 enero	Eurozona	Diciembre	2,4%	2,4%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1,0288	-0,11%	-0,02%	1,0272	1,0353
JPY/EUR	160,00	0,12%	-1,31%	160,46	162,75
GBP/EUR	0,8446	0,33%	0,72%	0,8426	0,8273
CHF/EUR	0,9379	-0,01%	-0,07%	0,9376	0,9393
AUD/EUR	1,6571	-0,05%	-0,37%	1,6574	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	7,5398	-0,22%	-0,02%	7,5311	7,5698
RUB/EUR	105,402	-1,27%	0,19%	117,201	117,518
MXN/EUR	21,470	0,05%	0,00%	21,182	21,5393
BRL/EUR	6,2249	-0,10%	-0,40%	6,1984	6,4023
INR/EUR	89,107	-0,10%	0,68%	88,943	88,5332

El dólar americano repunta ligeramente frente a las principales divisas el día en el que toma posesión como presidente Donald Trump. El mercado continúa muy atento a las posibles medidas económicas, fiscales y arancelarias que imponga Trump y el efecto que éstas puedan tener en la inflación y por tanto en los tipos de interés y divisa. El yen japonés repuntó un 0,25% frente al USD hasta los niveles de 155,21, su nivel más bajo de casi un mes. Frente al euro repuntó un 0,24% hasta los 160,63. Los recientes comentarios del gobernador del BOJ Kazuo Ueda y su adjunto Ryozo Himino han dejado claro que al menos se discutirá en la reunión de política monetaria de la próxima semana un incremento en los tipos de interés. En este sentido los mercados ven una probabilidad de alrededor del 78% de un aumento de 25 puntos básicos, mientras que se estiman un incremento de 50 puntos básicos de aumentos para finales de 2025. La libra esterlina retrocedió frente al dólar americano un 0,3% hasta los 1,2212 dólares después de la publicación del dato de inflación británica más débil de lo esperado y de los comentarios de un responsable de política monetaria del Banco de Inglaterra en las que manifestaba que era el momento adecuado para recorte en las tasas de interés. La rupia indonesia cedió hasta niveles mínimos de seis meses frente al USD tras el sorpresivo recorte de tasas del miércoles por parte del Banco de Indonesia.

País	Fecha	Evento
Canadá	29/01/2025	Decisión de tipos de interés
Eurozona	30/01/2025	Decisión de tipos de interés
EE.UU.	29/01/2025	Decisión de tipos de interés
Reino Unido	06/02/2025	Decisión de tipos de interés

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30
EUR/USD	9,06%	8,01%	7,89%	7,88%	7,93%	7,86%
EUR/JPY	11,04%	10,59%	10,52%	10,26%	10,50%	10,40%
EUR/GBP	5,74%	5,74%	5,94%	4,51%	5,10%	5,38%



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USD/EUR	
R1	1,0630	S1	1,0333	MM 20	1,0338
R2	1,0720	S2	1,0200	MM 60	1,0510
R3	1,0805	S3	1,0000	MM 200	1,0774

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0300	1,0302	0,8456	0,8460	159,61	159,63
3 meses	1,0331	1,0333	0,8482	0,8487	158,99	159,01
6 meses	1,0381	1,0384	0,8526	0,8532	158,20	158,24
12 meses	1,0489	1,0494	0,8616	0,8627	156,84	156,92

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. cayeron el jueves tras comentarios del gobernador de la Fed, Christopher Waller, quien señaló posibles recortes de tipos este año si los datos económicos se debilitan más, tales como las ventas minoristas, empleo e importaciones reforzaron la caída. el rendimiento de referencia del bono del Tesoro a 10 años bajó 4,7 puntos básicos y se situó en el 4,604%. La economía de Alemania se contrajo por segundo año consecutivo en 2024. El PIB de la mayor economía de Europa se contrajo un 0,2% durante todo el año. El rendimiento de los bonos alemanes a 10 años, subió 2 puntos básicos (pb) hasta el 2,547 %.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,8430	4,3731	4,7085	0,2273	0,4468	1,6880	9,9340	12,568
3 Meses	2,7480	4,5994	4,7906	0,2273	0,7654	1,6770	9,7700	13,267
6 Meses	2,6570	4,9357	4,9392	0,2143	0,9612	1,6852	9,5560	14,070
12 meses	2,5590	-	5,1648	0,1310	1,2388	1,6974	9,1150	14,870

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,210	2,286	2,491	-
EE.UU.	4,230	4,389	4,597	211
UK	4,336	4,353	4,633	214
JAP	0,683	0,859	1,197	-129
ESP	2,366	2,699	3,157	67

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	4,50%	-25 pb	18/12/24	28/01
EU BCE	3,00%	-25 pb	12/12/24	30/01
UK	4,75%	0 pb	19/12/24	06/02
JAP	0,25%	0 pb	19/12/24	24/01
AUS	4,35%	0 pb	10/12/24	18/02

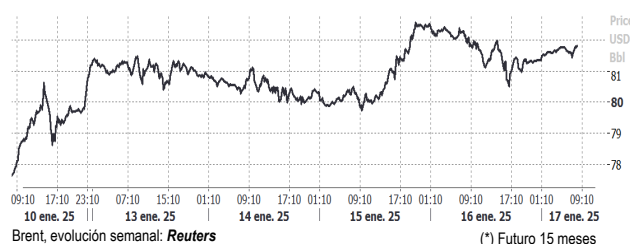
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,2736	2,3268	4,3090	4,3798	0,8050
5 Años	2,3250	2,3640	4,3240	4,3052	0,9000
7 Años	2,3783	2,4050	4,3545	4,2720	0,9950
10 Años	2,4601	2,4680	4,3820	4,3497	1,1563

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Israel	68 (1,5%)	1x4	2,5680
Qatar	45 (1,2%)	3x6	2,3770
China	60 (-4,1%)	6x9	2,2010
Malasia	50 (-3,9%)	9x12	2,1180

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	81,83	0,66%	78,11	75,18
WTI (\$/Barril)	79,35	0,85%	78,45	72,26
Oro (\$/Oz)	2.710,3	-0,13%	2.862,3	2.814,70
Cobre (\$/Ton)	9.053,4	0,22%	9.167,8	9.360,1*
Zinc (\$/Ton)	2.823,6	0,19%	2.863,4	2.892,6*
Aluminio (\$/Ton)	2.588,0	1,83%	2.601,6	2.616,5*
Níquel (\$/Ton)	15.629,1	-0,66%	15.851,3	16.519,7*
Hierro Fe (\$/Ton)	100,20	0,21%	99,75	95,77
Acero (\$/Ton)	699,0	-0,66%	800,0	821,0
Azúcar (\$/Ton)	472,5	-1,81%	475,9	478,3
Café (\$/Lb)	330,5	2,64%	326,1	286,8
Co2 (€/Ton)	75,92	1,31%	76,34	77,98
Baltic Dry Index	1.063,0	-1,57%	-	-
Reuters MP Index	78,18	-1,54%	76,85	75,12

Los precios del petróleo retrocedieron el jueves ante la expectativa de que la milicia Houthi de Yemen detenga los ataques a barcos en el Mar Rojo, después de un acuerdo de alto el fuego en la guerra en Gaza entre Israel y el grupo militante Hamas. Y por sólidos datos minoristas en EE. UU., que respaldaron la cautela de la Reserva Federal respecto a recortes de tipos. Los futuros del crudo del Brent bajaron un 0,9% a 81,29 \$/barril, por otro lado, los futuros del crudo WTI cayeron un 1,4% a 78,92 \$/barril. El oro alcanzó el jueves su máximo en más de un mes, impulsado por datos económicos de EE. UU. que redujeron los rendimientos de los bonos del Tesoro y reforzaron expectativas de una política más moderada de la Fed tras una lectura de inflación subyacente suave. Por otro lado, los futuros del oro estadounidense subieron un 1,3% a 2.752,80 \$/onza.



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	19.548,63	19.422,71	0,65%	2,36%	XETRA DAX	20.655,39	20.574,68	0,39%	3,75%
S&P500	5.937,34	5.949,91	-0,21%	0,95%	IBEX 35	11.840,60	11.898,50	-0,49%	2,12%
NASDAQ	19.338,29	19.511,23	-0,89%	-7,97%	EUROSTOXX 50	5.106,93	5.032,31	1,48%	4,31%
NIKKEI 225	38.572,60	38.444,58	0,33%	-3,31%	MERC. CONT.	1.163,29	1.167,73	-0,38%	2,28%
FTSE 100	8.391,90	8.301,13	1,09%	2,68%	CAC-40	7.634,74	7.474,59	2,14%	3,44%

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