

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- El IPC armonizado de Alemania aumentó un 2,6% en términos interanuales en febrero.
- El euro consolida importantes posiciones técnicas en niveles superiores a 1,0830 USD/EUR.
- Los futuros del Brent subieron un 1%, cerrando en 70,58 \$/Barril, mientras que el WTI avanzó un 1% cerrando en 67,18 \$/Barril.

Festividades:

- 17 marzo: Irlanda
- 17 marzo: México

Global Macro

El IPC armonizado de Alemania aumentó un 2,6% en términos interanuales en el mes de febrero, por debajo de las previsiones de los analistas del 2,8% y tras un aumento interanual del 2,8% registrado en el mes anterior. En comparación con el mes anterior, el IPC armonizado aumentó un 0,5%, frente a la previsión de mercado del 0,6%. Por otro lado, la producción económica de Reino Unido se contrajo inesperadamente un 0,1% en el mes de enero, causada por una fuerte caída de la producción manufacturera respecto al mes de diciembre. En cuanto a la producción manufacturera alemana, esta se desplomó un 1,1% en enero, sin embargo, la producción del sector servicios creció un 0,1%, lo que supone el tercer aumento intermensual consecutivo. En Francia, el IPC interanual aumentó un 0,8% en febrero, en línea con la previsión de mercado y tras un aumento interanual del 1,7% registrado en enero. En términos intermensuales, el IPC se mantuvo estable después de un aumento del 0,2% en enero. Por último, la confianza de los consumidores estadounidenses se desplomó en el mes de marzo, y las expectativas de inflación se dispararon en medio de preocupaciones sobre los aranceles impuestos por el presidente Donald Trump. En concreto, la confianza del consumidor cayó hasta un nivel de 57,9 este mes.

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
Ventas Minoristas	17 Marzo	EE. UU.	Febrero	-0,9%	0,6%	-	Alta
Construcciones de viviendas	18 Marzo	Canadá	Febrero	239,7K	250,0K	-	Alta
IPC Trimestral	18 Marzo	Canadá	Febrero	2,7%	2,8%	-	Alta
Producción Industrial	18 Marzo	EE. UU.	Febrero	0,5%	0,2%	-	Alta
IPC Interanual armonizado	19 Marzo	Eurozona	Febrero	2,4%	2,4%	-	Alta
Tasa de desempleo	20 Marzo	Australia	Febrero	4,1%	4,1%	-	Alta
Solicitudes subsidios por desempleo	20 Marzo	EE. UU.	15 Mar, w/e	220K	225K	-	Alta
Ventas de viviendas	20 Marzo	EE. UU.	Febrero	4,08M	3,95M	-	Alta
Ventas minoristas	21 Marzo	Canadá	Enero	2,5%	-0,4%	-	Alta
Confianza del consumidor	21 Marzo	Eurozona	Marzo	-13,6	-13,0	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1,0877	-0,03%	0,40%	1,0889	1,0353
JPY/EUR	161,92	0,14%	1,48%	161,88	162,75
GBP/EUR	0,8406	-0,04%	-0,06%	0,8418	0,8273
CHF/EUR	0,9614	-0,15%	0,73%	0,9641	0,9393
AUD/EUR	1,7161	-0,17%	-0,58%	1,7237	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	7,8743	0,02%	0,12%	7,8822	7,5698
RUB/EUR	92,410	-0,66%	-2,68%	117,201	117,518
MXN/EUR	21,675	0,15%	-1,63%	21,757	21,5393
BRL/EUR	6,2501	-0,02%	-1,51%	6,2683	6,4023
INR/EUR	94,469	-0,14%	-0,14%	94,666	88,5332

La tranquilidad en el mercado de divisas volvió durante la semana pasada después de las fuertes caídas del dólar durante la semana anterior. No obstante, el euro consolida importantes posiciones técnicas en niveles superiores a 1,0830 USD/EUR. El pacto fiscal alemán se refuerza con la adhesión de los Verdes, alcanzando un fuerte incremento en gasto de defensa e infraestructuras de 500 mil millones de euros. Se espera durante esta semana su aprobación en el Bundestag.

La menor fortaleza del dólar frente al euro se ve acentuada por la percepción de los analistas de una política errática por parte de EE.UU con sus principales socios comerciales que supondrá peores perspectivas para EE.UU a largo plazo. En el más corto plazo, la caída de la confianza del consumidor norteamericano hasta mínimos de los dos últimos años y medio, el repunte de la inflación y la caída de las acciones americanas (principalmente tecnológicas) podrían aumentar los riesgos de recesión y reducir el interés inversor en EE.UU.

Los mayores cambios en los últimos días se centraron en las divisas Latam que reaccionaron con subidas superiores al 2% en el MXN y BRL tras la retirada de algunos aranceles por parte de la Administración Trump.



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	1,0641
R2	1,1140	S2	1,0550	MM 60	1,0462
R3	1,1275	S3	1,0450	MM 200	1,0722

Volatilidad	1M			6M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	8,00%	7,41%	7,42%	6,68%	6,87%	6,93%
EUR/JPY	10,53%	10,15%	9,99%	9,73%	10,03%	9,95%
EUR/GBP	5,58%	5,38%	5,48%	3,97%	4,72%	5,09%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0896	1,0897	0,8419	0,8424	161,59	161,60
3 meses	1,0932	1,0933	0,8447	0,8452	161,06	161,07
6 meses	1,0987	1,0988	0,8490	0,8496	160,33	160,37
12 meses	1,1087	1,1091	0,8575	0,8581	159,03	159,12

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos gubernamentales de EE. UU. subieron el viernes ante preocupaciones por el posible impacto inflacionario de los aranceles. Al mismo tiempo, la recuperación de los mercados redujo la demanda en activos de refugio, afectando a la deuda pública de EE. UU. El rendimiento del Treasury a 10 años subió 2,4pb, cerrando en un 4,31%. Los rendimientos de los bonos de la zona euro subieron tras el acuerdo en Alemania para reformar las reglas de deuda y aumentar el gasto público. el rendimiento del Bund alemán a 10 años sufrió un aumento de 2 pb, cerrando la jornada en un 2,87% y tras haber alcanzado un nivel de 2,936%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,3790	4,3473	4,4618	0,4773	0,4432	1,9650	9,9440	13,866
3 Meses	2,4780	4,3797	4,6305	0,3581	0,4430	1,9940	9,7910	14,261
6 Meses	2,4150	4,6123	4,7839	0,2920	0,7087	1,9950	9,5980	14,558
12 meses	2,4510	-	5,0593	0,1998	1,0396	1,9950	9,1960	14,766

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,188	2,501	2,871	-
EE.UU.	4,025	4,086	4,306	144
UK	4,199	4,292	4,678	181
JAP	0,809	1,098	1,507	-136
ESP	2,368	2,817	3,495	62

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

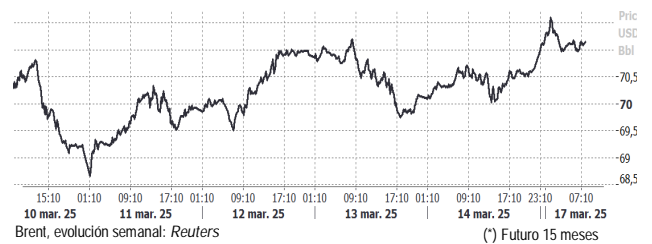
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,3265	2,3680	4,0531	4,2522	0,9425
5 Años	2,4725	2,5160	4,0470	4,2383	1,0625
7 Años	2,5870	2,6150	4,0750	4,2745	1,1813
10 Años	2,7270	2,7250	4,1359	4,3712	1,3663

	CDS 5 años	FRAs	EUR
EE.UU	41 (1,2%)	1x4	2,3370
Egipto	568 (0,1%)	3x6	2,1950
Qatar	35 (-5,0%)	6x9	2,0970
Austria	15 (-3,4%)	9x12	2,0660

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	71,13	0,78%	69,63	68,78
WTI (\$/Barril)	67,73	0,82%	67,01	65,71
Oro (\$/Oz)	2.984,2	-0,01%	3.098,3	3.050,30
Cobre (\$/Ton)	9.731,9	-0,20%	9.761,9	9.722,0*
Zinc (\$/Ton)	2.957,0	0,62%	2.964,6	2.984,2*
Aluminio (\$/Ton)	2.701,5	-0,74%	2.681,5	2.694,8*
Níquel (\$/Ton)	16.250,4	-0,23%	16.325,4	16.992,8*
Hierro Fe (\$/Ton)	102,85	0,68%	104,46	96,40
Aceero (\$/Ton)	939,0	-0,23%	941,0	841,0
Azúcar (\$/Ton)	541,5	0,52%	541,5	517,7
Café (\$/Lb)	382,1	-2,18%	377,2	344,2
Co2 (€/Ton)	69,56	0,56%	69,56	70,99
Baltic Dry Index	1.669,0	1,15%	-	-
Reuters MP Index	73,34	-0,95%	71,99	70,67

Los precios del petróleo aumentaron el viernes, mientras los inversores reducían sus perspectivas de un rápido fin de la guerra en Ucrania, lo que podría retrasar la llegada de más suministros energéticos rusos a los mercados occidentales. Los futuros del crudo Brent a 1 mes subieron un 1%, cerrando en 70,58 \$/Barril. Por su parte, los futuros del WTI avanzaron un 1%, cerrando la jornada en 67,18 \$/Barril. Por otro lado, el oro alcanzó por primera vez el umbral de 3.000 \$/Oz el viernes, en un contexto de fuerte demanda por activos refugio ante la incertidumbre económica derivada de la guerra comercial impulsada por el presidente Donald Trump. Los futuros del oro estadounidense subieron un 0,3%, cerrando la jornada en 3.001,10\$/Oz. Por último, los futuros del cobre a 3 meses se mantuvieron prácticamente sin cambios, cerrando la jornada en 9.786 \$/Tm.



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	19.231,35	18.875,53	1,89%	0,70%	XETRA DAX	22.986,82	22.567,14	1,86%	15,46%
S&P500	5.638,94	5.521,52	2,13%	-4,13%	IBEX 35	13.005,20	12.821,30	1,43%	12,16%
NASDAQ	17.754,09	17.303,01	2,61%	-8,06%	EUROSTOXX 50	5.404,18	5.328,39	1,42%	10,38%
NIKKEI 225	37.053,10	36.790,03	0,72%	-7,12%	MERC. CONT.	1.285,87	1.266,79	1,51%	13,06%
FTSE 100	8.632,33	8.542,56	1,05%	5,62%	CAC-40	8.028,28	7.938,21	1,13%	8,77%

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