

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- La inflación en EE. UU. y Europa se modera en diciembre, con diferencias entre países.
- El dólar estadounidense retrocede posiciones después de la publicación del dato de inflación del país
- El precio de los futuros del crudo Brent subían un 1%, a 80,72 \$/Barril. El WTI aumentaba un 1,47%, hasta 78,64 \$/Barril.

Festividades:

- 20 enero: Estados Unidos
- 27 enero: Australia

Global Macro

El índice de precios al consumo (IPC) en EE. UU. mostró un incremento superior al esperado en diciembre, con una subida mensual del 0,4% y un aumento interanual del 2,9%. Estos datos refuerzan las previsiones de una trayectoria de recortes de tasas más gradual por parte de la Reserva Federal. Además, las expectativas de inflación entre los consumidores aumentaron significativamente en enero, impulsadas por el temor a tarifas y factores inflacionarios adicionales, lo que podría limitar la flexibilidad de política monetaria en el corto plazo.

En Reino Unido, la inflación interanual se desaceleró al 2,5% en diciembre, frente al 2,6% previsto, reflejando una leve moderación en las presiones inflacionarias. Por otro lado, el índice mensual mostró un alza del 0,3%, superando el aumento del 0,1% registrado en noviembre, pero quedando por debajo del 0,4% esperado por los analistas.

Por último, la inflación armonizada en Francia se confirmó en un 1,8% interanual para diciembre, en línea con las expectativas del mercado. La medida nacional también mostró estabilidad, cerrando el mes con un aumento del 1,3% interanual, lo que refuerza las señales de contención en las presiones de precios dentro de la eurozona.

Corporate Treasury Advisory

Juan Manuel Martínez Méndez
juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com

Ignacio Sartorius Carvajal
ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com

Daniela Hortel Lujan
daniela.hortel.lujan@es.ey.com

Carla Mayor Guijarro
carla.mayor.guijarro@es.ey.com

Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	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	1,0299	0,09%	-0,18%	1,0300	1,0353
JPY/EUR	160,85	-0,08%	-0,97%	161,75	162,75
GBP/EUR	0,8428	0,29%	1,02%	0,8431	0,8273
CHF/EUR	0,9391	0,01%	-0,06%	0,9394	0,9393
AUD/EUR	1,6563	0,26%	0,09%	1,6616	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	7,5509	0,08%	-0,21%	7,5515	7,5698
RUB/EUR	105,566	0,08%	-1,30%	117,201	117,518
MXN/EUR	21,104	0,22%	0,49%	21,090	21,5393
BRL/EUR	6,1929	0,13%	-1,00%	6,2377	6,4023
INR/EUR	89,071	0,20%	0,47%	89,015	88,5332

El dólar estadounidense retrocede posición después de la publicación del dato de inflación del país, en la que la inflación general se aceleró en diciembre tal y como se esperaba, mientras que la inflación subyacente mostro desaceleración. El índice DXY que mide el comportamiento del USD frente a las principales divisas se deja más de un 0,4% hasta los 108,7. Por otra parte, la libra esterlina se mantiene estable frente al USD y EUR tras la publicación de la inflación en Reino Unido, menor a la esperada. Las expectativas de los analistas de un recorte de los tipos de interés (25 punto básicos) por parte del BoE ha incrementado de un 60% a un 80% tras la publicación del dato de inflación. La rupia india recupera posiciones frente al US. El gobernador del Banco de la Reserva India (RBI) declaraba estar dispuesto a permitir una mayor volatilidad en su divisa. En este sentido, los analistas atribuyen este cambio en la volatilidad de la rupia a que el RBI está cambiando su estrategia en torno a la protección de su divisa empleando más los tipos de interés que el uso de sus reservas en divisa. Por último, el peso mexicano recupera posiciones y cotiza con ganancias frente al USD por tercer día consecutivo en un entorno de incertidumbre sobre las posibles medidas impuestas a Donald Trump al país mexicano.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

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

Resistencia USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USD/EUR	
R1	1,0630	S1	1,0333	MM 20	1,0345
R2	1,0720	S2	1,0200	MM 60	1,0518
R3	1,0805	S3	1,0000	MM 200	1,0776

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30
EUR/USD	9,20%	8,10%	7,97%	7,53%	7,72%	7,67%
EUR/JPY	11,06%	10,66%	10,62%	10,10%	10,48%	10,36%
EUR/GBP	5,77%	5,77%	5,90%	4,34%	5,02%	5,31%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
	1 mes	1,0311	1,0313	0,8438	0,8442	160,48
3 meses	1,0341	1,0344	0,8464	0,8469	159,85	159,89
6 meses	1,0393	1,0394	0,8508	0,8514	159,04	159,09
12 meses	1,0500	1,0505	0,8602	0,8607	157,65	157,73

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense retrocedieron el miércoles tras la publicación de datos que indicaron una desaceleración en la inflación subyacente el mes pasado, lo que refuerza las expectativas de que la FED continúe encaminada hacia un recorte de tasas de interés este año. El rendimiento del Treasury a 10 años caía por segundo día consecutivo y cerraba 11,9 pb por debajo de los niveles del martes, en 4,669%. En la Eurozona, los rendimientos del Bund cayeron tras datos de inflación en EE. UU. menores a lo esperado. Los rendimientos del bono alemán a 10 años registran la mayor caída diaria desde junio, tras subir durante 10 días, cayendo 9 pb a 2,53%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,8520	4,3855	4,7082	0,2273	0,4476	1,6810	9,9390	12,563
3 Meses	2,7610	4,6058	4,7933	0,2273	0,7710	1,6740	9,7710	13,255
6 Meses	2,6850	4,9417	4,9399	0,2142	0,9655	1,6820	9,5440	14,081
12 meses	2,6120	-	5,1654	0,1303	1,2423	1,6940	9,1010	14,918

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,263	2,341	2,539	-
EE.UU.	4,293	4,469	4,665	213
UK	4,453	4,461	4,727	219
JAP	0,691	0,869	1,203	-134
ESP	2,427	2,757	3,213	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	16/01
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

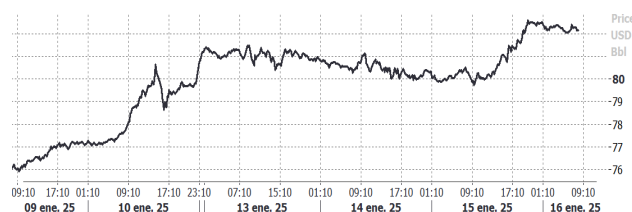
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,3279	2,3824	4,3980	4,4550	0,8063
5 Años	2,3790	2,4197	4,4110	4,3790	0,9038
7 Años	2,4285	2,4584	4,4270	4,3827	1,0000
10 Años	2,5062	2,5172	4,4500	4,4100	1,1650

	CDS 5 años	FRAs	EUR
UK	25 (4,9%)	1x4	2,5870
Malasia	52 (3,8%)	3x6	2,3970
Perú	88 (-3,3%)	6x9	2,2590
Polonia	70 (-2,7%)	9x12	2,2050

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	82,20	0,21%	78,43	75,58
WTI (\$/Barril)	80,29	0,31%	78,93	72,53
Oro (\$/Oz)	2.697,3	0,05%	2.840,4	2.800,00
Cobre (\$/Ton)	9.033,7	0,61%	9.154,7	9.359,0*
Zinc (\$/Ton)	2.818,3	-0,16%	2.863,3	2.889,5*
Aluminio (\$/Ton)	2.541,6	-0,79%	2.560,0	2.583,4*
Níquel (\$/Ton)	15.733,1	0,37%	15.958,7	16.619,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	99,99	1,29%	99,63	95,77
Acero (\$/Ton)	707,0	0,37%	799,0	815,0
Azúcar (\$/Ton)	481,2	-3,06%	485,4	484,5
Café (\$/Lb)	322,0	-1,23%	318,0	280,9
Co2 (€/Ton)	74,94	0,03%	75,36	76,96
Baltic Dry Index	1.080,0	-1,19%	-	-
Reuters MP Index	78,18	-1,54%	76,85	75,12

Los precios del petróleo subieron el miércoles ya que el mercado se centró en posibles interrupciones del suministro por las sanciones estadounidenses a las compañías energéticas rusas y a los petroleros que transportan petróleo ruso. El precio de los futuros del crudo Brent subían un 1%, a 80,72 \$/Barril. Por otro lado, los futuros a un mes del crudo WTI aumentaban un 1,47%, hasta 78,64 \$/Barril. La OPEP espera que la demanda mundial de petróleo aumente en 1,43 millones de barriles por día en 2026, manteniendo una tasa de crecimiento similar a la de 2025. Los precios del oro recortaron ganancias el miércoles tras un informe de inflación en EE. UU. que dejó señales mixtas sobre posibles recortes de tasas este año, aunque la caída del dólar y de los rendimientos del Tesoro amortiguaron las pérdidas del metal. Los futuros del oro estadounidense para su entrega en un mes subían un 0,9% hasta los 2.706,60 \$/Tn.



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	19.422,71	19.176,65	1,28%	1,71%	XETRA DAX	20.574,68	20.271,33	1,50%	3,34%
S&P500	5.949,91	5.842,91	1,83%	1,16%	IBEX 35	11.898,50	11.752,10	1,25%	2,62%
NASDAQ	19.511,23	19.044,39	2,45%	-7,14%	EUROSTOXX 50	5.032,31	4.980,47	1,04%	2,78%
NIKKEI 225	38.444,58	38.474,30	-0,08%	-3,63%	MERC. CONT.	1.167,73	1.153,93	1,20%	2,67%
FTSE 100	8.301,13	8.201,54	1,21%	1,57%	CAC-40	7.474,59	7.423,67	0,69%	1,27%

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