

# e-DailyMarkets

## DESTACADOS:

- El IPC interanual de Reino Unido aumentó un 3,0% en enero, por encima de las expectativas de mercado de 2,8%
- El dólar pierde terreno frente a otras divisas mientras persisten las tensiones geopolíticas
- Los precios del petróleo aumentaron un 1% el miércoles hasta un máximo semanal

## Festividades:

- 18 febrero: Gambia
- 21 febrero: Zimbabwe

## Global Macro

La inflación en Reino Unido se aceleró con fuerza a principios de este año. El IPC interanual aumentó un 3,0% en el mes de enero, tras un aumento interanual del 2,5% registrado en el mes anterior y por encima de las expectativas de mercado del 2,8%. Se estima que la inflación continúe subiendo a corto plazo, poniendo a prueba la confianza del BoE en las presiones sobre los precios. Además, el IPC del sector servicios aumentó en 5,0% en términos interanuales, por debajo de las previsiones de los analistas del 5,2%. En términos intermensuales, el IPC del sector servicios descendió un 0,2% con respecto al mes previo. Por otro lado, en EE. UU., los inicios de construcción de viviendas se situaron en un valor de 1.366 millones en el mes de enero, tras un valor de 1.499 millones registrado en el mes anterior y por debajo de lo previsto por los economistas. En el caso de los inicios de construcción de viviendas, el dato sufrió una caída del 9,8% respecto al mes anterior. Por último, las exportaciones de Japón aumentaron por cuarto mes consecutivo en enero, impulsadas por los envíos de automóviles a EE. UU. Sin embargo, los planes arancelarios de Trump pueden provocar una fuerte caída en un futuro cercano. En concreto, las exportaciones de Japón aumentaron un 7,2% en términos interanuales.

## Corporate Treasury Advisory

Juan Manuel Martínez Méndez

[juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com](mailto:juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com)

Ignacio Sartorius Carvajal

[ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com](mailto:ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com)

José Pablo Ortiz Aragón

[jose.pablo.ortiz.aragon@es.ey.com](mailto:jose.pablo.ortiz.aragon@es.ey.com)

Casilda Baldasano Sayáns

[casilda.baldasano.sayans@es.ey.com](mailto:casilda.baldasano.sayans@es.ey.com)

Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
Tasa de desempleo	18 febrero	Reino Unido	Diciembre	4,4%	4,5%	4,4%	Alta
IPC armonizado	18 febrero	Francia	Enero	1,8%	1,8%	1,8%	Alta
Sentimiento económico	18 febrero	Alemania	Febrero	10,3	20,0	26,0	Alta
IPC subyacente	18 febrero	Canadá	Enero	1,8%	-	2,1%	Alta
IPC anual	19 febrero	Reino Unido	Enero	2,5%	2,8%	3,0%	Alta
Tasa de desempleo	20 febrero	Australia	Enero	4,0%	4,1%	4,1%	Alta
Solicitudes por desempleo	20 febrero	EE. UU.	Semanal	213K	215K	-	Alta
IPC subyacente	21 febrero	Japón	Enero	3,0%	3,1%	-	Alta
Venta minorista	21 febrero	Reino Unido	Enero	-0,3%	0,3%	-	Alta
PMI compuesto	21 febrero	Eurozona	Febrero	50,2	50,5	-	Alta

## Mercado de Divisas

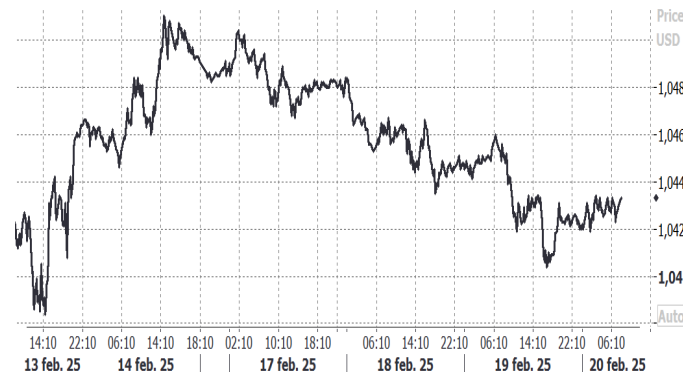
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1,0432	0,10%	1,73%	1,0434	1,0353
JPY/EUR	156,58	-0,83%	1,64%	158,41	162,75
GBP/EUR	0,8282	0,00%	-0,05%	0,8284	0,8273
CHF/EUR	0,9419	-0,10%	0,47%	0,9435	0,9393
AUD/EUR	1,6391	-0,21%	0,38%	1,6419	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	7,5825	-0,03%	1,03%	7,6017	7,5698
RUB/EUR	92,161	-1,34%	-4,46%	117,201	117,518
MXN/EUR	21,322	0,13%	0,57%	21,195	21,5393
BRL/EUR	5,9687	0,10%	0,24%	5,9775	6,4023
INR/EUR	90,374	-0,22%	0,99%	90,642	88,5332

El dólar estadounidense experimentó una caída frente a otras divisas clave el jueves, presionado por los comentarios de Trump, quien calificó al presidente ucraniano Volodymyr Zelenskyy como un "dictador" en medio de las conversaciones para poner fin al conflicto entre Rusia y Ucrania. El índice del dólar (DXY) cayó un 0,16%, afectado por los riesgos geopolíticos que hicieron que los inversores buscaran refugio seguro en monedas como el yen japonés.

El euro se movió ligeramente al alza, subiendo un 0,06% hasta \$1.0428. Esta pequeña recuperación se produjo después de la caída registrada en la sesión anterior, cuando las discrepancias entre los altos responsables del Banco Central Europeo sobre el riesgo de inflación y el impacto de las políticas en el crecimiento económico generaron incertidumbre en los mercados. Por su parte, la libra esterlina se mantuvo estable cerca de un máximo de dos meses, registrando una leve subida de 0,09% para alcanzar los \$1.2597.

En Asia, el yen japonés se apreció más del 0,8%, tocando los 150.15 yenes por dólar, ampliando sus ganancias de la sesión anterior y reaccionando a la incertidumbre global. Mientras tanto, el yuan chino subió un 0,07% hasta los 7.2724 por dólar, mostrando una ligera fortaleza frente a la divisa estadounidense.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
Canadá	12/03/2025	Decisión de tipos de interés
Eurozona	06/03/2025	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	1,0570	S1	1,0290	MM 20	1,0410
R2	1,0690	S2	1,0200	MM 60	1,0409
R3	1,0815	S3	1,0090	MM 200	1,0736

Volatilidad FX	1M			6M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	7,60%	7,15%	7,18%	7,48%	7,13%	7,24%
EUR/JPY	11,10%	10,40%	10,17%	9,47%	9,67%	9,89%
EUR/GBP	4,26%	4,75%	5,12%	5,12%	5,32%	5,57%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
	1 mes	1,0445	1,0446	0,8293	0,8296	156,29
3 meses	1,0481	1,0483	0,8322	0,8326	155,71	155,72
6 meses	1,0535	1,0537	0,8365	0,8368	155,00	155,04
12 meses	1,0647	1,0650	0,8449	0,8454	153,78	153,86

## Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos gubernamentales de EE. UU. subieron el miércoles, mientras los inversores evaluaban el posible impacto de los aranceles anunciados por el presidente Donald Trump, y a la espera de la subasta de bonos a 20 años del Tesoro y la publicación de las actas de la última reunión de la FED. El rendimiento del Treasury a 10 años aumentó 1,4 pb, cerrando en un 4,558 %. Los rendimientos de los bonos de la zona euro subieron por expectativas de una mayor emisión de deuda y señales del BCE sobre una posible pausa en los recortes de tipos. Por último, el rendimiento del bund alemán a 10 años sufrió un aumento de 6 pb, cerrando la jornada en un 2,546 %.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,6240	4,3487	4,6071	0,4191	0,4394	1,7780	9,9460	13,292
3 Meses	2,5160	4,4455	4,6952	0,2899	0,5762	1,7802	9,7880	13,868
6 Meses	2,4840	4,7420	4,8508	0,2586	0,8186	1,7940	9,5850	14,353
12 meses	2,4440	-	5,1078	0,1687	1,1210	1,8230	9,1670	14,729

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,165	2,312	2,543	-
EE.UU.	4,259	4,347	4,515	197
UK	4,272	4,305	4,612	207
JAP	0,825	1,083	1,443	-110
ESP	2,328	2,689	3,207	66

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
🇺🇸 FED	4,50%	0 pb	29/01/25	19/03
🇪🇺 BCE	2,75%	-25 pb	30/01/24	06/03
🇬🇧 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

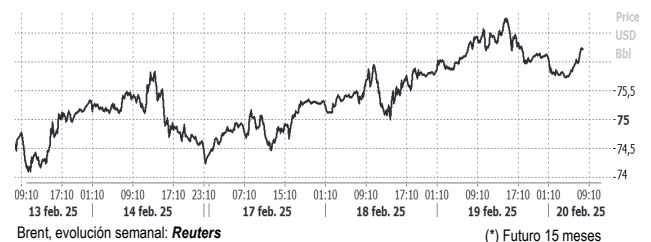
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,2369	2,3001	4,3240	4,2954	0,9650
5 Años	2,3034	2,3529	4,3220	4,2612	1,0800
7 Años	2,3630	2,4030	4,3385	4,2736	1,1850
10 Años	2,4540	2,4681	4,3720	4,3469	1,3413

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Egipto	514 (0,2%)	1x4	2,4190
Turquía	242 (0,1%)	3x6	2,2720
Vietnam	97 (-3,1%)	6x9	2,1300
Francia	33 (-3,0%)	9x12	2,0740

## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	76,23	0,25%	74,96	73,64
WTI (\$/Barril)	71,95	-0,42%	71,95	70,35
Oro (\$/Oz)	2.947,9	0,52%	3.070,5	3.022,70
Cobre (\$/Ton)	9.425,9	0,26%	9.459,9	9.500,7*
Zinc (\$/Ton)	2.839,4	-0,14%	2.864,1	2.916,5*
Aluminio (\$/Ton)	2.701,1	0,57%	2.691,2	2.690,7*
Níquel (\$/Ton)	15.183,7	0,35%	15.323,1	15.978,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	106,70	-0,13%	106,37	99,77
Aceero (\$/Ton)	777,0	0,35%	934,0	880,0
Azúcar (\$/Ton)	547,6	1,07%	547,6	512,6
Café (\$/Lb)	417,9	-0,26%	411,9	354,9
Co2 (€/Ton)	72,25	-2,29%	72,47	74,02
Baltic Dry Index	904,0	7,49%	-	-
Reuters MP Index	78,30	0,01%	76,20	74,25

Los precios del petróleo aumentaron un 1% el miércoles hasta un máximo semanal, impulsados por una mayor preocupación sobre posibles interrupciones en el suministro en Rusia y EE. UU., mientras el mercado espera detalles sobre la intervención de EE. UU. para mediar un acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania. Los futuros del crudo Brent a 1 mes subieron un 0,9%, cerrando en 76,49 \$/Barril. Por su parte, los futuros del WTI a aumentaron un 1,2%, cerrando en 72,74 \$/Barril. Los precios del oro alcanzaron un máximo histórico el miércoles, antes de las tensiones por la guerra comercial y la preocupación sobre el crecimiento económico global, lo que impulsó las compras de activos refugio tras las nuevas amenazas arancelarias de Donald Trump. Los futuros del oro estadounidense subieron un 0,1%, cerrando en 2.952,1 \$/Oz. Por último, los futuros del cobre a 3 meses aumentaron un 0,1%, cerrando la jornada en 9.460 \$/Tm.



## Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	20.228,20	20.240,39	-0,06%	5,92%	XETRA DAX	22.433,63	22.844,50	-1,80%	12,68%
S&P500	6.144,15	6.129,58	0,24%	4,46%	IBEX 35	12.929,40	13.143,90	-1,63%	11,51%
NASDAQ	20.056,25	20.041,26	0,07%	-4,55%	EUROSTOXX 50	5.461,17	5.533,84	-1,31%	11,54%
NIKKEI 225	39.164,61	39.270,40	-0,27%	-1,83%	MERC. CONT.	1.270,96	1.291,44	-1,59%	11,75%
FTSE 100	8.712,53	8.766,73	-0,62%	6,60%	CAC-40	8.110,54	8.206,56	-1,17%	9,89%

**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