

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- La tasa de desempleo en Australia se situó en un 4,1% en el mes de enero, en línea con lo previsto
- El dólar continúa su racha bajista mientras el euro se mantiene estable antes de las elecciones en Alemania
- Los precios del petróleo subieron el jueves por tercer día consecutivo por temores a interrupciones de suministro en Rusia

Festividades:

- 18 febrero: Gambia
- 21 febrero: Zimbabue

Global Macro

La tasa de desempleo en Australia se incrementó en el mes de enero, a pesar de que la creación de nuevos empleos superó con creces lo previsto. Este resultado mixto hizo poco por aclarar las intenciones del banco central respecto a futuros recortes en tipos de interés. En concreto, la tasa de desempleo se situó en un 4,1%, en línea con lo previsto y tras un 4,0% registrado en el mes anterior. En cuanto al crecimiento anual del empleo, este se aceleró aún más hasta un 3,5%, lo cual supone un ritmo mayor al doble registrado en EE. UU. Por otro lado, en EE. UU., el número de estadounidenses que presentaron nuevas solicitudes de prestaciones por desempleo aumentó de manera moderada la semana pasada, lo cual sugiere que el mercado laboral se mantiene estable. Concretamente, el número de solicitudes por desempleo subió hasta 219.000 desde un valor de 213.000 registrado en la semana anterior, y por encima de las previsiones de los analistas. Además, el índice de la FED de Filadelfia, el cual mide el crecimiento empresarial de la región medio-atlántica de EE. UU., cayó a un 18,1 en febrero, por debajo de la estimación de mercado de 20,0. Por último, en la eurozona, la confianza del consumidor ascendió hasta situarse en un -13,6, desde un -14,2 registrado en el mes anterior y por encima de las expectativas de los economistas.

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	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	219k	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

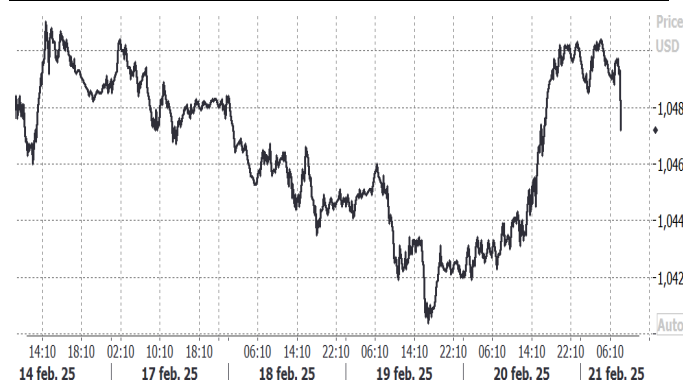
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1,0493	-0,08%	-0,32%	1,0443	1,0353
JPY/EUR	157,87	0,46%	-2,07%	156,60	162,75
GBP/EUR	0,8283	-0,10%	-0,50%	0,8282	0,8273
CHF/EUR	0,9422	-0,11%	-0,35%	0,9423	0,9393
AUD/EUR	1,6417	0,06%	-1,04%	1,6382	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	7,6027	0,01%	-0,54%	7,5807	7,5698
RUB/EUR	92,061	-1,14%	-1,61%	117,201	117,518
MXN/EUR	21,304	-0,10%	-0,02%	21,262	21,5393
BRL/EUR	5,9824	-0,11%	-1,10%	5,9526	6,4023
INR/EUR	90,945	0,01%	-0,40%	90,426	88,5332

El dólar registró su tercera semana consecutiva de pérdidas, con el índice del dólar (DXY) tocando su nivel más bajo del año en 106,29 antes de recuperarse levemente a 106,50. La incertidumbre sobre las políticas comerciales de la nueva administración de Donald Trump ha limitado la fortaleza del dólar, mientras que el euro subió un 0,8% en la última sesión y se estabilizó alrededor de \$1,0493. Los mercados ahora están atentos a las elecciones en Alemania este fin de semana, donde las encuestas apuntan a una victoria de una coalición conservadora.

En el mercado asiático, el yen japonés retrocedió desde su máximo de dos meses y medio, después de haber alcanzado los 149,285 por dólar tras un fuerte repunte de la inflación en Japón. La publicación de un dato de inflación núcleo en su nivel más alto en 19 meses impulsó las expectativas de nuevas alzas en las tasas de interés, lo que llevó a una venta masiva de bonos gubernamentales japoneses.

Mientras tanto, la libra esterlina alcanzó su nivel más alto desde mediados de diciembre, cotizando en \$1,2674, reflejando el optimismo del mercado sobre la estabilidad económica del Reino Unido. En el mercado offshore, el yuan chino se mantuvo estable en 7,2456 por dólar, sin grandes fluctuaciones en la sesión del viernes.



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

Resistencia USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USD/EUR	
R1	1,0570	S1	1,0290	MM 20	1,0412
R2	1,0690	S2	1,0200	MM 60	1,0408
R3	1,0815	S3	1,0090	MM 200	1,0735

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	7,53%	7,19%	7,22%	7,33%	7,20%	7,27%
EUR/JPY	10,27%	10,27%	10,13%	9,33%	9,73%	9,98%
EUR/GBP	4,25%	4,73%	5,12%	4,94%	5,28%	5,49%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
	1 mes	1,0504	1,0505	0,8292	0,8296	157,60
3 meses	1,0540	1,0541	0,8321	0,8325	157,02	157,04
6 meses	1,0595	1,0596	0,8364	0,8368	156,31	156,34
12 meses	1,0707	1,0711	0,8450	0,8456	155,09	155,14

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos gubernamentales de EE. UU. bajaron el jueves, tras declaraciones de un alto funcionario del Treasury que aliviaron los temores sobre un posible aumento en las subastas de la deuda a largo plazo. El rendimiento del Treasury a 10 años sufrió un descenso de 2,4pb, cerrando la jornada en un 4,511%. Los rendimientos de los bonos de la eurozona alcanzaron el jueves sus niveles más altos en tres semanas. El mercado estuvo condicionado por las tensiones geopolíticas, mientras los inversores esperaban más claridad sobre posibles aumentos en el gasto de la defensa en Europa. El rendimiento del bund alemán a 10 años subió 0,7pb, cerrando la jornada en un 2,557%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,6410	4,3507	4,6025	0,4210	0,4396	1,7870	9,9460	13,316
3 Meses	2,5290	4,4431	4,6925	0,2926	0,5707	1,7912	9,7880	13,904
6 Meses	2,4740	4,7364	4,8492	0,2599	0,8144	1,8020	9,5850	14,373
12 meses	2,4470	-	5,1067	0,1700	1,1176	1,8310	9,1670	14,748

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,143	2,289	2,522	-
EE.UU.	4,258	4,326	4,488	197
UK	4,273	4,303	4,609	209
JAP	0,814	1,057	1,424	-110
ESP	2,308	2,665	3,188	67

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	4,50%	0 pb	29/01/25	19/03
EU 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

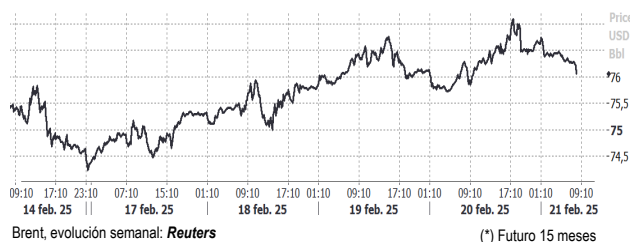
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,2196	2,2817	4,3080	4,3148	0,9475
5 Años	2,2836	2,3321	4,2970	4,2766	1,0550
7 Años	2,3439	2,3794	4,3132	4,2890	1,1600
10 Años	2,4353	2,4483	4,3420	4,3595	1,3188

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Egipto	521 (1,5%)	1x4	2,4090
Colombia	181 (1,4%)	3x6	2,2450
Francia	31 (-3,1%)	6x9	2,1100
Malasia	40 (-2,6%)	9x12	2,0520

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	76,17	-0,41%	74,90	73,64
WTI (\$/Barril)	72,17	-0,43%	0,00	70,46
Oro (\$/Oz)	2.926,9	-0,40%	3.044,6	2.998,80
Cobre (\$/Ton)	9.532,1	1,13%	9.560,7	9.568,7*
Zinc (\$/Ton)	2.883,0	1,54%	2.906,4	2.951,8*
Aluminio (\$/Ton)	2.737,5	1,35%	2.730,3	2.728,3*
Níquel (\$/Ton)	15.453,5	1,78%	15.583,4	16.227,7*
Hierro Fe (\$/Ton)	108,86	2,02%	108,20	101,47
Aceero (\$/Ton)	779,0	1,78%	945,0	880,0
Azúcar (\$/Ton)	555,4	1,42%	555,4	518,2
Café (\$/Lb)	395,8	-5,30%	389,9	342,5
Co2 (€/Ton)	70,91	-1,85%	71,13	72,67
Baltic Dry Index	941,0	4,09%	-	-
Reuters MP Index	78,30	0,01%	76,20	74,25

Los precios del petróleo subieron el jueves por tercer día consecutivo por temores a interrupciones de suministro en Rusia. Mientras tanto, el mercado esperaba avances sobre acuerdos de paz en Ucrania. Sin embargo, un aumento en las reservas de crudo en EE. UU. limitó las ganancias. Los futuros del crudo Brent a 1 mes subieron un 1,09%, cerrando en 76,87 \$/Barril. Por su parte, los futuros del WTI a 1 mes aumentaron un 1,04%, cerrando en 73,00\$/Barril. Por otro lado, los precios del oro alcanzaron un máximo histórico el jueves, impulsados por un mayor temor a la guerra comercial global tras las amenazas arancelarias del presidente Donald Trump, lo que aumentó la demanda de refugio seguro. Los futuros del oro estadounidense aumentaron un 0,9%, cerrando la jornada en 2962,30 \$/Oz. Por último, los futuros del cobre a 3 meses aumentaron un 0,8%, cerrando la jornada en 9.544\$/Tm.



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	20.149,85	20.228,20	-0,39%	5,51%	XETRA DAX	22.314,65	22.433,63	-0,53%	12,08%
S&P500	6.117,52	6.144,15	-0,43%	4,01%	IBEX 35	12.967,10	12.929,40	0,29%	11,83%
NASDAQ	19.962,36	20.056,25	-0,47%	-5,00%	EUROSTOXX 50	5.461,03	5.461,17	0,00%	11,54%
NIKKEI 225	38.678,04	39.164,61	-1,24%	-3,05%	MERC. CONT.	1.274,97	1.270,96	0,32%	12,10%
FTSE 100	8.662,97	8.712,53	-0,57%	5,99%	CAC-40	8.122,58	8.110,54	0,15%	10,05%

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