

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- Las solicitudes de subsidios por desempleo aumentaron hasta una cifra de 223.000 la semana pasada.
- El dólar se fortalece tras la divergente dirección en los tipos de interés en EEUU y Europa.
- Los futuros del Brent avanzaron un 1,46%, cerrando en 71,83 \$/Barril, mientras que el WTI subió un 1,59%, cerrando en 68,23 \$/Barril

Festividades:

- 17 marzo: México
- 20 marzo: Japón

Global Macro

El número de estadounidenses que presentaron nuevas solicitudes de prestaciones por desempleo subió ligeramente la semana pasada, lo cual indica que el mercado laboral sigue estable en marzo, sin embargo, las perspectivas siguen sin ser optimistas debido a las crecientes tensiones comerciales y los recortes en el gasto público. En concreto, las solicitudes de subsidios por desempleo aumentaron hasta una cifra de 223.000 la semana pasada, por debajo de la previsión de mercado de 225.000. Además, las ventas de viviendas en EE. UU. aumentaron en el mes de febrero hasta una cifra de 4,26M, significativamente por encima de la estimación preliminar de 3,95M y tras un valor de 4,08M registrado en el mes anterior. Por otro lado, en Australia, la tasa de desempleo se mantuvo estable en un 4,1%, en línea con las estimaciones de los analistas. Sin embargo, el empleo cayó inesperadamente en febrero, poniendo fin a una racha de avances, lo que sugiere que el mercado laboral comienza a enfriarse ligeramente. Por último, en Reino Unido, el ritmo de crecimiento salarial se mantuvo prácticamente sin cambios, indicando estabilidad en el mercado laboral. En cuanto a la tasa de desempleo del país, esta se mantuvo estable en un 4,4% en el mes de enero, coincidiendo con la previsión de mercado.

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 Sayans
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%	0,2%	Alta
Construcciones de viviendas	18 Marzo	Canadá	Febrero	239,7K	250,0K	229K	Alta
IPC Trimestral	18 Marzo	Canadá	Febrero	2,7%	2,8%	2,9%	Alta
Producción Industrial	18 Marzo	EE. UU.	Febrero	0,5%	0,2%	0,7%	Alta
IPC Interanual armonizado	19 Marzo	Eurozona	Febrero	2,4%	2,4%	2,3%	Alta
Tasa de desempleo	20 Marzo	Australia	Febrero	4,1%	4,1%	4,1%	Alta
Solicitudes subsidios por desempleo	20 Marzo	EE. UU.	15 Mar, w/e	220K	225K	223K	Alta
Ventas de viviendas	20 Marzo	EE. UU.	Febrero	4,08M	3,95M	4,26M	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	1,0843	-0,08%	-0,33%	1,0833	1,0353
JPY/EUR	161,94	0,28%	0,15%	160,85	162,75
GBP/EUR	0,8381	0,12%	-0,32%	0,8369	0,8273
CHF/EUR	0,9578	0,09%	-0,54%	0,9564	0,9393
AUD/EUR	1,7221	0,02%	0,18%	1,7242	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	7,8577	-0,12%	-0,17%	7,8481	7,5698
RUB/EUR	91,617	-0,60%	-1,50%	117,201	117,518
MXN/EUR	21,869	-0,06%	1,12%	21,899	21,5393
BRL/EUR	6,1539	-0,16%	-1,43%	6,1272	6,4023
INR/EUR	93,279	-0,45%	-1,38%	93,551	88,5332

El dólar se fortalece tras la divergente dirección en los tipos de interés en EEUU y Europa. El mantenimiento de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal contrasta con el recorte del tipo oficial del Banco de Suiza en 0,25% hasta el 0,5%. El franco suizo pierde un 0,5% en la sesión tras alcanzar máximos de más de 3 meses. La postura del banco central helvético podría reforzar las posibilidades de recortes por parte del BCE ante la mayor incertidumbre económica. Por el momento, la probabilidad de un recorte por parte del BCE el próximo 17 de abril aumenta ligeramente hasta el 65%.

El euro reacciona a la baja tras dos semanas de estabilidad situándose por debajo del soporte de 1,0875 USD/EUR. Los siguientes soportes técnicos relevantes se sitúan en 1,0830 USD/EUR (directriz alcista desde 2023) y 1,0645 USD/EUR (corrección del 38,2% de Fibonacci del movimiento alcista febrero-marzo).

Las ganancias del dólar han sido muy limitadas frente a la libra después de la postura más restrictiva del Banco de Inglaterra. En la reunión mensual, los miembros del BOE decidieron una pausa en el ritmo de descensos de los tipos de interés. No se espera una relajación de la política monetaria hasta agosto. La libra recupera la mitad del terreno perdido en el último mes hasta alcanzar 0,8349 GBP/EUR.

País	Fecha	Evento
Canadá	16/04/2025	Decisión de tipos de interés
Eurozona	17/04/2025	Decisión de tipos de interés
Japón	01/05/2025	Decisión de tipos de interés
Reino Unido	08/05/2025	Decisión de tipos de interés

Volatilidad FX	1M			6M			12M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	7,83%	7,39%	7,36%	7,42%	7,17%	7,22%			
EUR/JPY	10,24%	10,24%	10,07%	10,84%	10,38%	10,20%			
EUR/GBP	4,98%	5,14%	5,34%	4,20%	4,71%	5,15%			



Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USD/EUR	
R1	1,0980	S1	1,0830	MM 20	1,0728
R2	1,1140	S2	1,0645	MM 60	1,0494
R3	1,1275	S3	1,0550	MM 200	1,0725

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0859	1,0860	0,8392
3 meses	1,0896	1,0897	0,8422
6 meses	1,0950	1,0954	0,8467
12 meses	1,1051	1,1055	0,8555

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos gubernamentales de EE. UU. cayeron el jueves después de que el presidente de la FED, Jerome Powell, indicara que el banco central estadounidense está preparado para actuar en caso de una desaceleración económica. El rendimiento del Treasury a 10 años descendió un total de 6,9 pb, cerrando la jornada en un 4,187%. En cuanto a los mercados británicos, estos se moderaron el jueves las expectativas de recortes de tasas tras la decisión del Banco de Inglaterra de mantener los tipos y señalar incertidumbre económica. Por último, el rendimiento del bono a 2 años se incrementó 2 pb, cerrando la jornada en un 4,23%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,3890	4,3424	4,4620	0,4773	0,4425	1,9710	9,9420	14,083
3 Meses	2,4110	4,3626	4,6140	0,3691	0,4426	1,9680	9,8040	14,340
6 Meses	2,4210	4,5825	4,7671	0,2978	0,6888	1,9680	9,5780	14,594
12 meses	2,4060	-	5,0466	0,2064	1,0187	1,9730	9,2120	14,728

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,162	2,425	2,770	-
EE.UU.	3,965	4,019	4,250	148
UK	4,261	4,337	4,661	189
JAP	0,849	1,121	1,522	-125
ESP	2,352	2,760	3,413	64

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	4,50%	0 pb	19/03/25	07/05
EU BCE	2,50%	-25 pb	06/03/25	17/04
UK	4,50%	-25 pb	06/02/25	08/05
JAP	0,50%	0 pb	19/03/25	01/05
AUS	4,10%	-25 pb	18/02/25	31/03

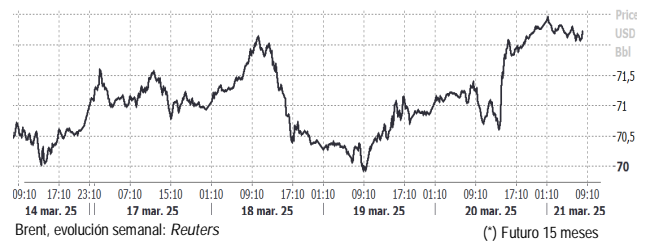
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,2715	2,3190	3,9760	4,2810	0,9938
5 Años	2,4001	2,4520	3,9790	4,2570	1,1113
7 Años	2,5035	2,5440	4,0174	4,2810	1,2163
10 Años	2,6329	2,6470	4,0760	4,3953	1,3900

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Israel	64 (2,0%)	1x4	2,3050
Arabia S	64 (2,0%)	3x6	2,1930
Brasil	170 (-2,6%)	6x9	2,0970
China	48 (-2,1%)	9x12	2,0650

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	72,06	0,08%	70,52	69,68
WTI (\$/Barril)	68,16	0,13%	67,01	66,48
Oro (\$/Oz)	3.033,7	-0,35%	3.138,2	3.089,40
Cobre (\$/Ton)	9.885,4	-0,67%	9.917,9	9.871,2*
Zinc (\$/Ton)	2.893,9	0,09%	2.904,2	2.933,5*
Aluminio (\$/Ton)	2.675,8	-0,33%	2.662,0	2.679,9*
Níquel (\$/Ton)	16.060,0	-0,68%	16.128,0	16.802,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	102,15	0,04%	101,08	94,00
Acero (\$/Ton)	938,0	-0,68%	925,0	825,0
Azúcar (\$/Ton)	564,0	1,18%	564,0	533,3
Café (\$/Lb)	392,2	-0,62%	392,2	358,2
Co2 (€/Ton)	71,54	-0,58%	71,54	73,01
Baltic Dry Index	1.635,0	-0,12%	-	-
Reuters MP Index	73,34	-0,95%	71,99	70,67

Los precios del petróleo subieron el jueves después de que Estados Unidos impusiera nuevas sanciones relacionadas con Irán y el repunte de las tensiones en Oriente Medio compensara la fortaleza del dólar. Los futuros del crudo Brent a 1 mes avanzaron un 1,46%, cerrando en 71,83 \$/Barril. Por su parte, los futuros del WTI subieron un 1,59%, cerrando la jornada en 68,23 \$/Barril. Por otro lado, los precios del oro retrocedieron el jueves tras haber alcanzado un máximo histórico más temprano en la jornada, aunque mantienen una perspectiva alcista impulsada por los posibles recortes de tipos señalados por la FED y las persistentes incertidumbres geopolíticas y económicas. Los futuros del oro estadounidense aumentaron un 0,2%, cerrando la jornada en 3.046,60 \$/Oz. Por último, los futuros del cobre a 3 meses cayeron un 0,6%, cerrando la jornada en 9.930 \$/Tm.



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	19.537,27	19.581,32	-0,22%	2,30%	XETRA DAX	22.999,15	23.288,06	-1,24%	15,52%
S&P500	5.662,89	5.675,29	-0,22%	-3,72%	IBEX 35	13.306,30	13.408,10	-0,76%	14,76%
NASDAQ	17.691,63	17.750,79	-0,33%	-8,38%	EUROSTOXX 50	5.450,93	5.507,36	-1,02%	11,33%
NIKKEI 225	37.751,88	37.845,42	-0,25%	-5,37%	MERC. CONT.	1.314,65	1.325,07	-0,79%	15,59%
FTSE 100	8.701,99	8.706,66	-0,05%	6,47%	CAC-40	8.094,20	8.171,47	-0,95%	9,67%

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 however 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