e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- Fitch mejoró la nota soberana de Italia de BBB a BBB+ con perspectiva estable destacando la estabilidad política
- Expectativas de recortes más agresivas por parte de la FED llevaron a una cesión generalizada del dólar especialmente contra el yen
- El dólar regresó a niveles iniciales de la semana previa, en torno a 1,1750 USD/EUR mientras continúa cayendo la volatilidad

Festividades:

- 23 Septiembre: Japón
- 3 Octubre: Alemania
- 12 Octubre: España

Asesoramiento Financiero

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

Global Macro

La semana pasada estuvo marcada por las decisiones de tipos de interés de varios bancos centrales, destacando el recorte de 25 pb, por parte de la Fed, esperado por el mercado. El viernes se publicó el dato de las ventas minoristas en Reino Unido que crecieron un 0,5% intermensual en agosto, en línea con la revisión a la baja de julio (del 0,6% al 0,5%) y por encima del 0,3% esperado por los analistas. En términos interanuales, avanzaron un 0,7%, tras la corrección del dato de julio (del 1,1% al 0,8%), también superando el 0,6% previsto por el consenso de Reuters. Además, La confianza empresarial del sector manufacturero en Francia descendió a 96,0 en septiembre, en línea con lo previsto por los analistas, tras revisarse al alza el dato de agosto de 96,0 a 97,0, según informó la agencia de estadísticas INSEE. Por otro lado, cabe destacar que Fitch mejoró la nota soberana de Italia de BBB a BBB+ con perspectiva estable, destacando la estabilidad política y la mejora de las finanzas públicas bajo el gobierno de Giorgia Meloni. El déficit de 2024 se situó en el 3,4% del PIB, por debajo del objetivo oficial (3,8%), y la agencia prevé que caiga al 3,1% este año, apoyado en mayores ingresos fiscales y un mejor cumplimiento tributario. La decisión contrasta con la reciente rebaja a Francia y refuerza la percepción de Italia, históricamente vista como un eslabón débil de la eurozona. La próxima revisión de la deuda italiana llegará de la mano de S&P, Moody's, Morningstar y Scope en las próximas semanas.

Esta semana estaremos pendientes a la publicación de los PMI de distintos países de la Eurozona, EE.UU. y Japón.

Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
Confianza del consumidor	22 septiembre	Eurozona	Septiembre	-15,5	-15,3		Alta
PMI Compuesto	23 septiembre	Francia	Septiembre	49,8	49,9		Alta
PMI Compuesto	23 septiembre	Alemania	Septiembre	50,5	50,5		Alta
PMI Compuesto	23 septiembre	Eurozona	Septiembre	51,0	51,1		Alta
PMI Servicios	23 septiembre	Eurozona	Septiembre	50,5	50,5		Alta
PMI Manufacturero	23 septiembre	Eurozona	Septiembre	50,7	50,9		Alta
PMI Manufacturero	23 septiembre	EE.UU.	Septiembre	53,0	52,0		Alta
PMI Compuesto	23 septiembre	EE.UU.	Septiembre	54,6	-		Alta
PMI Manufacturero	24 septiembre	Japón	Septiembre	49,7	-		Alta
IPC	26 septiembre	Japón	Septiembre	2,6%	-		Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1,1743	-0,02%	-0,36%	1,1736	1,0353
JPY/EUR	173,91	0,06%	-0,36%	173,79	162,75
GBP/EUR	0,8716	0,03%	0,22%	0,8708	0,8273
CHF/EUR	0,9347	0,04%	0,01%	0,9344	0,9393
AUD/EUR	1,7822	0,02%	-0,06%	1,7802	1,6726

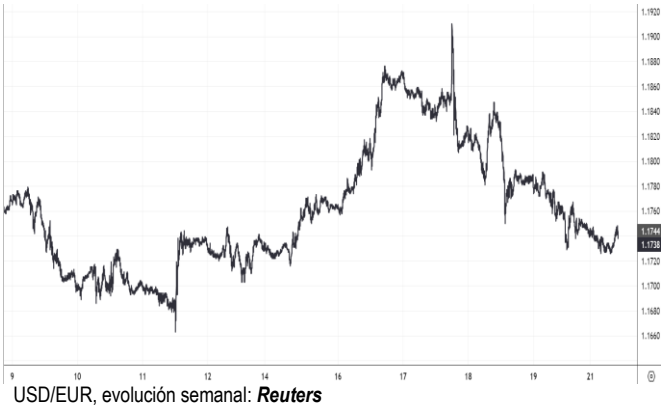
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	8,3540	-0,05%	-0,29%	8,3510	7,5698
RUB/EUR	98,054	-0,05%	-0,03%	117,201	117,518
MXN/EUR	21,620	0,16%	-0,14%	21,628	21,5393
BRL/EUR	6,257	-0,02%	-0,17%	6,2567	6,4023
INR/EUR	103,528	0,05%	-0,44%	103,465	88,5332

Las decisiones de los tipos de interés afectaron los movimientos de divisas durante la semana pasada. Las expectativas de recortes de tipos de más agresivas de las esperadas por parte de la Reserva Federal llevaron a una cesión generalizada del dólar especialmente contra el yen. La actitud más restrictiva por parte del Banco de Japón (2 miembros a favor de subidas de tipos de interés) llevó a una caída puntual del dólar hasta 145,47 JPY/USD (casi 50% de corrección entre los mínimos y máximos del dólar de este año). También el euro subía puntualmente hasta 1,1918 USD/EUR, el nivel más alto desde junio de 2021, acercándose la parte alta del rango 1,15-1,20.

Al final de la semana, el dólar regresa a los niveles iniciales, en torno a 1,1750 USD/EUR mientras continúa cayendo la volatilidad tanto a 1 mes como a un año. También recupera en mayor medida frente al yen hasta la parte media del último mes, en torno a 148 JPY/USD.

En un análisis técnico de largo plazo, sigue siendo relevante el mantenimiento del índice DXY por encima de niveles superiores a 97.

Para esta semana, la atención se centrará en los discursos de varios miembros de la Reserva Federal, a falta de indicadores económicos relevantes.



USD/EUR, evolución semanal: ***Reuters***

País	Fecha	Evento
Estados Unidos	29/10/2025	Decisión de tipos de interés
Suiza	25/09/2025	Decisión de tipos de interés
Canadá	29/10/2025	Decisión de tipos de interés
Japón	30/10/2025	Decisión de tipos de interés

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR	
R1	1,1840	S1	1,1595
R2	1,2020	S2	1,1490
R3	1,2785	S3	1,1250

Medias Móviles USD/EUR	
MM 20	1,1740
MM 60	1,1679
MM 200	1,1130

Volatilidad FX	1M ATM	6M ATM	12M ATM	1M D-30	6M D-30	12M D-30
EUR/USD	6,40%	6,75%	6,94%	7,61%	7,30%	7,41%
EUR/JPY	6,68%	7,83%	8,43%	7,77%	8,51%	9,01%
EUR/GBP	4,79%	5,57%	5,78%	5,10%	5,47%	5,79%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,1764	1,1766	0,8727	0,8732	173,64	173,66
3 meses	1,1803	1,1805	0,8757	0,8761	173,19	173,21
6 meses	1,1855	1,1858	0,8801	0,8805	172,58	172,61
12 meses	1,1944	1,1950	0,8884	0,8890	171,49	171,58

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos soberanos repuntaron el viernes en EE. UU. y Europa, en una sesión marcada por el ajuste de expectativas tras el recorte de tipos de la Fed y nuevas señales de emisión fiscal en la eurozona. En EE. UU., el Treasury a 10 años subió 1,4 pbs hasta el 4,12%, acumulando su tercera subida consecutiva y una ganancia semanal de 6,2 pbs, tras haber tocado mínimos de siete meses la semana pasada. El tramo a 30 años también avanzó hasta el 4,73% consolidando un tono más firme en la parte larga de la curva. En Europa, el Bund a 10 años subió 3 pbs hasta el 2,75%, con el mercado incorporando el impacto del endeudamiento Aleman..

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	1,9090	4,3825	3,9733	0,4773	-0,0407	1,5500	9,9520	14,902
3 Meses	2,0160	4,3760	4,1238	0,4775	-0,0391	1,5620	9,8220	14,894
6 Meses	2,1070	4,3827	4,2703	0,4776	0,0835	1,6300	9,6410	14,828
12 meses	2,1540	-	4,5690	0,3888	0,3859	1,6730	9,2910	14,316

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,024	2,332	2,755	-
EE.UU.	3,576	3,682	4,131	138
UK	3,978	4,130	4,709	195
JAP	0,932	1,227	1,654	-110
ESP	2,106	2,524	3,299	54

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
FED	4,25%	-25 pb	17/09/25	29/10
BCE	2,00%	0 pb	11/09/25	30/10
UK	4,00%	0 pb	18/09/25	06/11
JAP	0,50%	0 pb	19/09/25	30/10
AUS	3,60%	-25 pb	12/08/25	30/09

Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,1550	2,2160	3,5240	3,9890	1,0768
5 Años	2,3205	2,3770	3,5675	4,0636	1,2090
7 Años	2,4660	2,5140	3,6815	4,1822	1,3219
10 Años	2,6590	2,6840	3,8635	4,3876	1,5100

CDS 5 años	
Corea Sur	19 (2,6%)
Francia	35 (1,4%)
China	32 (-8,6%)
Suecia	9 (-11,5%)

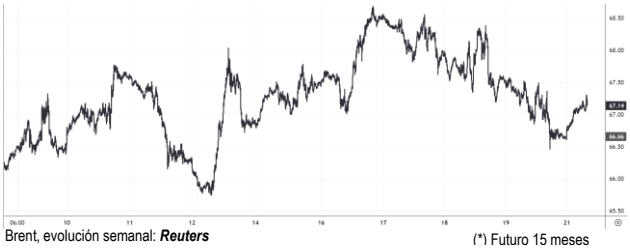
FRAs	EUR
1x4	2,0250
3x6	2,0130
6x9	1,9730
9x12	1,9600

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent ($/Barril)	67,18	0,75%	66,54	65,29
WTI ($/Barril)	63,15	0,75%	62,45	61,63
Oro ($/Oz)	3.714,2	0,83%	3.750,70	3.821,00
Cobre ($/Ton)	9.924,1	0,56%	9.989,00	10.103,95
Zinc ($/Ton)	2.939,9	-0,03%	2.889,00	2.866,64
Aluminio ($/Ton)	2.676,9	-0,46%	2.671,50	2.706,24
Níquel ($/Ton)	15.091,6	-0,02%	15.271,00	15.788,10
Hierro Fe ($/Ton)	105,44	0,19%	106,42	99,80
Acero ($/Ton)	812,0	-0,02%	850,00	890,00
Azúcar ($/Ton)	-	0,24%	448,7**	449,60
Café ($/Lb)	366,5	-5,01%	366,50	307,0
Co2 (€/Ton)	77,16	-0,32%	77,55	79,2
Baltic Dry Index	2.203,0	-0,09%	-	-

** Vencimiento en MAR26 (6 meses)

El petróleo repuntó ligeramente en la sesión asiática del lunes, con el Brent subiendo un 0,54% hasta los 67,07 $/b y el WTI (contrato de octubre) avanzando en igual proporción hasta los 63,02 $/b, en un contexto donde las tensiones geopolíticas en Europa y Oriente Medio ofrecieron soporte, aunque el temor a un exceso de oferta y al impacto de los aranceles sobre la demanda global de combustible limitó el alza. El contrato más activo de WTI (noviembre) también sumó un 0,58% hasta los 62,76 $/b. En metales, el oro tocó un nuevo máximo histórico, impulsado por el reciente recorte de tipos de la Reserva Federal y la expectativa de una política monetaria aún más expansiva. El spot subió un 0,7% hasta los 3.709 $/oz, mientras que los futuros para diciembre ganaron un 1% hasta los 3.743 $/oz. Los inversores permanecen atentos a los próximos discursos de miembros de la Fed y a nuevos datos de inflación en EE. UU., que podrían reforzar la senda bajista en tipos y mantener el apetito por el oro.



Brent, evolución semanal: ***Reuters***

(*) Futuro 15 meses

Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	21.493,97	21.504,35	-0,05%	12,55%
S&P500	6.664,36	6.584,29	1,22%	13,31%
NASDAQ	22.631,48	22.470,73	0,72%	17,20%
NIKKEI 225	45.045,81	45.303,43	-0,57%	12,91%
FTSE 100	9.216,67	9.228,11	-0,12%	12,77%

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
XETRA DAX	23.639,41	23.674,53	-0,15%	18,74%
IBEX 35	15.260,70	15.175,40	0,56%	31,61%
EUROSTOXX 50	5.458,42	5.456,67	0,03%	11,49%
MERC. CONT.	1.515,84	1.506,62	0,61%	33,28%
CAC-40	7.853,59	7.854,61	-0,01%	6,41%

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