

# e-DailyMarkets

## DESTACADOS:

- El FMI recortó sus previsiones de crecimiento global hasta el 2,8% para 2025 (anteriormente 3,3% en enero).
- El USD llegó a cotizar 1,1547 por EUR ante el impacto negativo que está teniendo en el mercado Donald Trump.
- Los precios del petróleo rebotaron alrededor de un 1% y los precios del oro alcanzaron un nuevo máximo histórico (3.500 \$/Oz).

## Festividades:

- 25 abril: Italia y Portugal
- 25 abril: Australia

## Global Macro

El Fondo Monetario Internacional recortó sus previsiones de crecimiento global al 2,8% para 2025, frente a 3,3% estimado en enero, alertando sobre el impacto de los aranceles generalizados impulsados por EE. UU. y el deterioro de las perspectivas comerciales. La rebaja afecta a la mayoría de las economías, incluyendo EE. UU. (1,8%) y China (4%), y se acompaña de una previsión de inflación más persistente, con un 4,3% para este año. En la eurozona, la confianza del consumidor cayó a -16,7 en abril, desde los -14,5 de marzo, superando las previsiones de caída. El dato refuerza los temores de enfriamiento económico ya reflejados en la reciente rebaja de tipos del BCE. En EE. UU., aumentan las tensiones en torno a la Reserva Federal, ante las declaraciones de Trump sobre su intención de destituir al presidente Powell. El mercado teme un debilitamiento de la independencia del banco central, lo que ha llevado al dólar a mínimos de tres años y ha generado ventas generalizadas en renta variable. En este contexto, el oro marcó un nuevo máximo histórico al superar los 3.500 \$/oz, impulsado por su papel como activo refugio. Por su parte, el petróleo repuntó tras las caídas recientes, aunque persisten los riesgos a la baja por la incertidumbre económica y el avance en las negociaciones con Irán.

## 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	Período	Anterior	Esperado	Real	Importancia
Confianza del consumidor	22 Abril	Eurozona	Abril	-14,5	-15,5	-16,7	Alta
PMI Manufacturero	23 Abril	Francia	Abril	48,5	48,0	48,2	Alta
PMI Manufacturero	23 Abril	Alemania	Abril	48,3	47,6	-	Alta
PMI Compuesto	23 Abril	Eurozona	Abril	50,9	50,3	-	Alta
Venta viviendas nuevas	23 Abril	EE.UU.	Marzo	0,676M	0,680M	-	Alta
Solicitudes subsidios por desempleo	24 Abril	EE.UU.	19 Abril, w/e	215K	221K	-	Alta
IPC	25 Abril	Japón	Abril	2,9%	-	-	Alta
Ventas minoristas	25 Abril	Reino Unido	Marzo	2,2%	1,8%	-	Alta
Clima empresarial manufacturero	25 Abril	Francia	Abril	96	96	-	Alta
Ventas minoristas intermensual	25 Abril	Canadá	Febrero	-0,6%	-0,4%	-	Alta

## Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1,1380	-0,35%	-0,10%	1,1476	1,0353
JPY/EUR	161,28	-0,26%	-0,20%	161,05	162,75
GBP/EUR	0,8546	-0,25%	-0,69%	0,8586	0,8273
CHF/EUR	0,9356	0,02%	0,94%	0,9318	0,9393
AUD/EUR	1,7733	-1,17%	-0,87%	1,7945	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	8,3033	-0,50%	-0,15%	8,3929	7,5698
RUB/EUR	92,779	-0,35%	-1,87%	117,201	117,518
MXN/EUR	22,270	-0,54%	-1,71%	22,559	21,5393
BRL/EUR	6,5116	-0,43%	-2,57%	6,6516	6,4023
INR/EUR	97,282	0,00%	-0,25%	97,785	88,5332

Durante el transcurso de la pasada jornada el USD llegó a cotizar 1,1547 por EUR ante el impacto negativo que está teniendo en el mercado los diferentes frentes abiertos por el nuevo presidente Donald Trump. La confusión con la nueva política arancelaria norteamericana o las amenazas con el despido al presidente de la Reserva Federal por no bajar de forma inmediata el tipo oficial de interés, genera un escenario de incertidumbre que presiona a la venta al USD para llevarlo a mínimos no vistos desde el 2022. Al día de hoy nos encontramos con una cesión en pocos días del USD frente al EUR de cerca del 12% que da lugar a posiciones excesivamente cortas y peligrosas. Ayer mismo, un comunicado de la Casa Blanca informando que "Trump necesita ver que el USD se mantiene como divisa reserva mundial", permitió que recuperase rápidamente posiciones hasta 1,1420. Hoy conoceremos los PMI adelantados de abril. Deberían pasar desapercibidos. Seguiremos pendientes de posibles declaraciones de la presidencia de EEUU. La siguiente fecha clave es el 7 de mayo en la que se reúne la FED USA. Punto de soporte del USD/EUR 1,1550. Puntos de resistencia 1,1335, 1,1270 y 1,1190.

Por otro lado, la fortaleza del EUR frente al USD esta teniendo un efecto multiplicador frente al resto de contrapartidas. Así, el CNY recupera hasta 7,31 por USD y cede desde 7,55 por EUR hasta 8,35. JPY alcanza 141,40 por USD y se mantiene en 161,65 por EUR.



País	Fecha	Evento
Japón	01/05/2025	Decisión de tipos de interés
Reino Unido	08/05/2025	Decisión de tipos de interés
Nueva Zelanda	28/05/2025	Decisión de tipos de interés
Canadá	04/06/2025	Decisión de tipos de interés

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USD/EUR	
R1	1,1460	S1	1,1140	MM 20	1,1129
R2	1,2020	S2	1,0800	MM 60	1,0773
R3	1,2785	S3	1,0760	MM 200	1,0759

Volatilidad FX	1M			6M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	10,50%	8,83%	8,44%	7,20%	7,09%	7,21%
EUR/JPY	10,36%	10,42%	10,33%	9,95%	10,08%	10,02%
EUR/GBP	6,93%	6,35%	6,20%	4,95%	5,08%	5,34%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,1402	1,1403	0,8559
3 meses	1,1444	1,1445	0,8589
6 meses	1,1511	1,1513	0,8636
12 meses	1,1628	1,1635	0,8725

## Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos a largo plazo del Tesoro estadounidense retrocedieron el martes. El movimiento respondió a una renovada demanda por activos refugio, en un contexto de persistentes tensiones en torno a la política comercial de EE. UU. y la creciente incertidumbre institucional tras los recientes ataques del presidente Trump a la Reserva Federal. El rendimiento del Treasury a 10 años descendió 2,9 puntos básicos, situándose en el 4,387%. En la misma línea, los rendimientos de los bonos de la zona euro cayeron, con el Bund alemán a 10 años bajando 0,9 pb hasta el 2,457%, impulsados por la demanda de refugio.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,1340	4,3537	4,4644	0,4767	0,1997	1,7490	9,9450	14,320
3 Meses	2,1830	4,3633	4,5347	0,4634	0,3547	1,7530	9,8150	14,569
6 Meses	2,1540	4,4880	4,6883	0,3442	0,5461	1,7650	9,6020	14,724
12 meses	2,1040	-	4,9851	0,2442	0,9034	1,7660	9,2480	14,685

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	1,721	2,027	2,478	-
EE.UU.	3,826	3,984	4,360	188
UK	3,843	4,012	4,543	207
JAP	0,690	0,901	1,328	-115
ESP	1,930	2,406	3,158	68

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
FED	4,50%	0 pb	19/03/25	07/05
BCE	2,25%	-25 pb	17/04/25	05/06
UK	4,50%	-25 pb	06/02/25	08/05
JAP	0,50%	0 pb	19/03/25	01/05
AUS	4,10%	0 pb	01/04/25	20/05

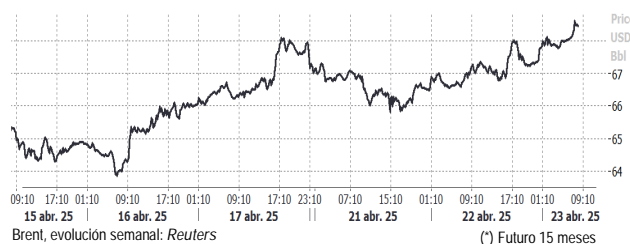
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	1,9065	1,9570	3,7920	3,8829	0,7250
5 Años	2,1050	2,1530	3,8332	3,9496	0,8163
7 Años	2,2685	2,3030	3,9450	4,0748	0,9150
10 Años	2,4565	2,4530	4,0525	4,2757	1,1013

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Australia	14 (0,6%)	1x4	2,0770
Austria	18 (0,4%)	3x6	1,8790
Turquía	323 (-0,1%)	6x9	1,6660
Sudáfrica	245 (-0,1%)	9x12	1,5940

## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	68,48	1,54%	66,26	65,22
WTI (\$/Barril)	64,70	1,62%	63,96	61,44
Oro (\$/Oz)	3.306,7	-2,21%	3.328,6	3.485,30
Cobre (\$/Ton)	9.352,5	2,09%	9.374,4	9.380,3*
Zinc (\$/Ton)	2.554,0	0,49%	2.594,1	2.637,5*
Aluminio (\$/Ton)	2.347,0	0,74%	2.380,1	2.447,4*
Níquel (\$/Ton)	15.474,5	0,35%	15.675,0	16.258,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	99,88	-0,17%	96,97	90,92
Aceero (\$/Ton)	940,0	0,35%	797,0	869,0
Azúcar (\$/Ton)	505,8	1,38%	505,8	495,7
Café (\$/Lb)	377,7	0,57%	372,8	345,4
Co2 (€/Ton)	63,37	-2,25%	63,72	64,84
Baltic Dry Index	1.261,0	0,00%	-	-
Reuters MP Index	73,34	-0,95%	71,99	70,67

Los precios del petróleo rebolaron alrededor de un 1% el martes, impulsados por la recuperación de los mercados bursátiles tras las caídas de la sesión anterior. El repunte vino acompañado de una estabilización del sentimiento de riesgo, a pesar de que persisten las incertidumbres sobre el impacto de la política comercial y monetaria estadounidense. Los futuros del crudo Brent a 1 mes subieron un 0,9%, hasta 66,85 \$/Barril, mientras que los del WTI para mayo avanzaron un 1%, cerrando en 63,75 \$/Barril. El contrato de junio del WTI, ya el más negociado, se situó en 63,11 \$/Barril tras ganar un 1,1%. Los precios del oro alcanzaron un nuevo máximo histórico por encima de los 3.500 \$/Oz. El oro al contado llegó a alcanzar los 3.500,05 \$/Oz en la sesión asiática, aunque luego moderó su avance y se estabilizó en 3.425,91 \$/Oz. Por su parte, los futuros del oro a 1 mes subieron un 0,4%, cerrando en 3.438,40 \$/Oz.



## Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	18.455,14	18.032,37	2,34%	-3,36%	XETRA DAX	21.293,53	21.205,86	0,41%	6,95%
S&P500	5.287,76	5.158,20	2,51%	-10,10%	IBEX 35	13.010,60	12.918,00	0,72%	12,21%
NASDAQ	16.300,42	15.870,90	2,71%	-15,59%	EUROSTOXX 50	4.961,45	4.935,34	0,53%	1,34%
NIKKEI 225	34.220,60	34.279,92	-0,17%	-14,22%	MERC. CONT.	1.285,66	1.275,66	0,78%	13,04%
FTSE 100	8.328,60	8.275,66	0,64%	1,90%	CAC-40	7.326,47	7.285,86	0,56%	-0,74%

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 whatsoever 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