

# e-DailyMarkets

## DESTACADOS:

- El PMI manufacturero de la eurozona el S&P Global se mantuvo en un 50,2, coincidiendo con el valor registrado en el mes anterior.
- La victoria del partido democristiano en las elecciones legislativas alemanas ha favorecido nuevos avances del euro
- Los precios del petróleo cayeron el viernes, registrando un descenso semanal.

## Festividades:

- 24 febrero: Japón
- 28 febrero: Taiwan

## Global Macro

La actividad Empresarial de la zona euro experimentó un crecimiento muy débil en el mes de febrero, debido a que la demanda descendió a un ritmo mayor al esperado y la expansión de los servicios apenas compensó el declive del sector manufacturero. En concreto, el PMI manufacturero de la eurozona el S&P Global se mantuvo en un 50,2, coincidiendo con el valor registrado en el mes anterior y por debajo de la previsión de mercado de 50,5. Por otro lado, las ventas minoristas británicas subieron en enero por primera vez desde agosto, aumentando más de lo esperado, con un aumento interanual del 1,0%, por encima de la previsión de mercado de 0,6% y muy por debajo del aumento interanual de 3,6% registrado en el mes anterior. En términos intermensuales, las ventas minoristas aumentaron un 1,7%, muy por encima de la previsión de mercado de 0,3%. En Canadá, las ventas minoristas aumentaron un 2,5% en términos intermensuales, por encima del 1,6% estimado por los analistas, registrando una aceleración respecto al mes previo. Por último, la inflación subyacente en Japón se situó en un 3,2% en el mes de enero, registrando su ritmo más rápido en 19 meses y reforzando las expectativas de que el banco central seguirá subiendo las tasas de interés desde niveles que aún se consideran bajos.

## 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
IPC armonizado	24 Febrero	Eurozona	Enero	2,5%	2,5%		Alta
PIB	25 Febrero	Alemania	Q4	-0,2%	0,2%		Alta
Confianza del consumidor	25 Febrero	EE. UU.	Febrero	104,1	103,0		Alta
IPC interanual	26 Febrero	Australia	Enero	2,50%	-		Alta
Ventas de nuevas viviendas	26 Febrero	EE. UU.	Enero	0,698M	0,680M		Alta
Tasa de desempleo	27 Febrero	Alemania	Febrero	6,2%	6,2%		Alta
Confianza del consumidor	27 Febrero	Eurozona	Febrero	-13,6	-13,6		Alta
Peticiones por desempleo	27 Febrero	EE. UU.	22 Feb, w/e	219k	220k		Alta
IPC armonizado	28 febrero	Alemania	Febrero	2,8%	2,6%		Alta
PIB interanual	28 febrero	Canadá	Q4	1,0%	1,9%	-	Alta

## Mercado de Divisas

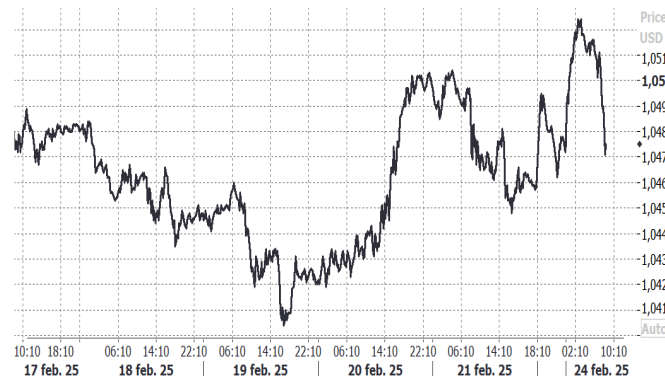
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1.0487	0.27%	0.01%	1.0465	1.0353
JPY/EUR	156.77	0.38%	-1.28%	157.46	162.75
GBP/EUR	0.8296	0.21%	-0.13%	0.8276	0.8273
CHF/EUR	0.9406	0.12%	-0.41%	0.9420	0.9393
AUD/EUR	1.6475	0.15%	-0.11%	1.6394	1.6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	7.6003	0.20%	-0.22%	7.5933	7.5698
RUB/EUR	92.814	0.28%	-3.27%	117.201	117.518
MXN/EUR	21.419	0.42%	0.73%	21.271	21.5393
BRL/EUR	6.0095	0.23%	0.30%	5.9751	6.4023
INR/EUR	90.947	0.42%	-0.12%	90.660	88.5332

La victoria del partido democristiano en las elecciones legislativas alemanas ha favorecido nuevos avances del euro en las últimas horas a pesar de que se espera un difícil proceso de negociaciones para la formación de gobierno. El euro cotiza puntualmente 1,0528 USD/EUR, prácticamente el máximo del año alcanzado en enero (1,0532 USD/EUR). La semana pasada se caracterizó por una baja volatilidad a la espera de indicadores económicos más relevantes y comentarios de la Reserva Federal.

Aunque los acontecimientos políticos siguen dominando la escena en el mercado de divisas, los próximos indicadores norteamericanos de precios (PCE) y del PIB (segunda estimación) serán relevantes para la dirección del dólar. De mantenerse la corrección a la baja en los tipos de interés de largo plazo del USD, la corrección del dólar podría extenderse a lo largo de la semana.

Los principales movimientos de la semana pasada se centraron en el yen que siguió fortaleciéndose hasta niveles inferiores a 150 JPY/USD. No obstante, la jornada se espera más estable por la festividad de hoy en Japón.



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 USDEUR	
R1	1,0570	S1	1,0290	MM 20	1,0411
R2	1,0690	S2	1,0200	MM 60	1,0408
R3	1,0815	S3	1,0090	MM 200	1,0733

Volatilidad FX	1M			6M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	7.24%	7.23%	7.26%	7.44%	7.09%	7.13%
EUR/JPY	11.15%	10.65%	10.34%	9.87%	9.85%	9.92%
EUR/GBP	4.14%	4.69%	5.07%	4.84%	5.16%	5.36%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1.0499	1.0500	0.8305	0.8310	156.38	156.39
3 meses	1.0535	1.0536	0.8334	0.8339	155.81	155.83
6 meses	1.0590	1.0591	0.8377	0.8382	155.11	155.14
12 meses	1.0703	1.0705	0.8464	0.8470	153.90	153.99

## Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos gubernamentales de EE. UU. cayeron a un mínimo de dos semanas tras datos que apuntaron a una desaceleración, aumentando las expectativas por dos recortes de tipos de interés por parte de la FED este año. El rendimiento del Treasury a 10 años sufrió un descenso de 8,3 pb, cerrando la jornada en un 4,416%. Por otro lado, en la zona euro, los rendimientos cayeron tras una encuesta en Francia que empeoró las perspectivas, reforzando apuestas por recortes más profundos del BCE. Por último, el rendimiento del bund alemán a 10 años sufrió un descenso de 7 pb, cerrando la jornada en un 2,461%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2.5950	4.3520	4.5983	0.4210	0.4397	1.7900	9.9400	13.331
3 Meses	2.5210	4.4404	4.6898	0.2926	0.5651	1.7970	9.7840	13.923
6 Meses	2.4470	4.7307	4.8464	0.2599	0.8103	1.8060	9.5660	14.362
12 meses	2.4630	-	5.1045	0.1700	1.1141	1.8390	9.1890	14.692

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2.101	2.242	2.470	-
EE.UU.	4.222	4.283	4.433	196
UK	4.228	4.253	4.573	210
JAP	0.813	1.055	1.423	-105
ESP	2.273	2.622	3.143	67

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

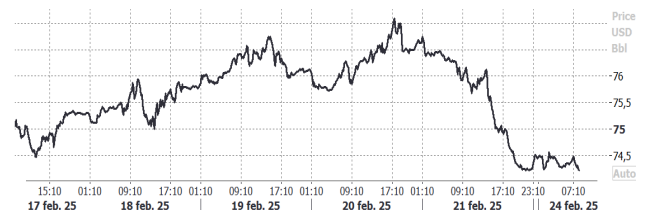
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2.1820	2.2364	4.2640	4.2693	0.9338
5 Años	2.2485	2.2905	4.2453	4.2309	1.0388
7 Años	2.3065	2.3380	4.2580	4.2448	1.1438
10 Años	2.4010	2.4080	4.2830	4.3196	1.3025

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Qatar	36 (3,0%)	1x4	2.3910
Sudáfrica	196 (2,4%)	3x6	2.2206
Indonesia	69 (-1,4%)	6x9	2.0850
China	43 (-1,1%)	9x12	2.0160

## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	74.30	-0.17%	73.18	72.05
WTI (\$/Barril)	70.20	-0.28%	0,00	68.70
Oro (\$/Oz)	2,943.0	0.24%	3,058.6	3,010.80
Cobre (\$/Ton)	9,518.8	-0.14%	9,553.5	9,578.8*
Zinc (\$/Ton)	2,893.5	0.36%	2,916.0	2,957.0*
Aluminio (\$/Ton)	2,693.1	-1.62%	2,688.9	2,692.1*
Níquel (\$/Ton)	15,307.0	-0.95%	15,434.1	16,094.0*
Hierro Fe (\$/Ton)	108.75	-0.10%	108.20	101.15
Aceero (\$/Ton)	778.0	-0.95%	944.0	878.0
Azúcar (\$/Ton)	560.2	0.86%	560.2	521.9
Café (\$/Lb)	400.0	1.07%	389.3	344.7
Co2 (€/Ton)	72.16	1.76%	72.37	73.90
Baltic Dry Index	981.0	4.25%	-	-
Reuters MP Index	78.30	0.01%	76.20	74.25

Los precios del petróleo cayeron el viernes, registrando un descenso semanal, ya que los inversores evaluaron la reducción de la prima de riesgo en Medio Oriente junto con la incertidumbre sobre un posible acuerdo de paz en Ucrania. Los futuros del crudo Brent a 1 mes bajaron 2,68%, cerrando en 74,43 \$/Barril, mientras que los futuros del WTI a 1 mes retrocedieron 2,87%, cerrando en 70,40 \$/Barril. Los precios del oro retrocedieron el viernes, ya que los inversores liquidaron sus ganancias tras el máximo histórico alcanzado en la sesión anterior, aunque se encaminaban a su octava semana consecutiva de ganancias, impulsados por la fuerte demanda de refugio seguro ante la preocupación por los planes arancelarios del presidente Donald Trump. Los futuros del oro estadounidense descendieron un 0,1%, cerrando en 2.953,20 \$/Oz. Por último, los futuros del cobre a 3 meses descendieron hasta situarse en 9.561,50 \$/Tm.



Brent, evolución semanal: Reuters

(\*) Futuro 15 meses

## Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	19,881.53	20,149.85	-1.33%	4.11%	XETRA DAX	22,287.56	22,314.65	-0.12%	11.95%
S&P500	6,013.13	6,117.52	-1.71%	2.24%	IBEX 35	12,952.00	12,967.10	-0.12%	11.70%
NASDAQ	19,524.01	19,962.36	-2.20%	-7.08%	EUROSTOXX 50	5,474.85	5,461.03	0.25%	11.82%
NIKKEI 225	38,776.94	38,678.04	0.26%	-2.80%	MERC. CONT.	1,274.65	1,274.97	-0.03%	12.07%
FTSE 100	8,659.37	8,662.97	-0.04%	5.95%	CAC-40	8,154.51	8,122.58	0.39%	10.48%

**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