e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- El IPC interanual de la eurozona sufrió un aumento del 2,5% en el mes de enero.
- En las últimas semanas, la corrección del dólar frente al euro se ha visto apoyada por los mayores descensos de los tipos del USD.
- Los precios del petróleo se mantuvieron estables durante la jornada del lunes.

Festividades:

- 24 febrero: Japón
- 28 febrero: Taiwan

Global Macro

El IPC interanual de la eurozona sufrió un aumento del 2,5% en el mes de enero, coincidiendo con el aumento interanual registrado en el mes anterior y con la previsión de mercado. En términos intermensuales, el IPC registró un descenso del 0,3%, en línea con lo previsto y tras un aumento intermensual del 0,4% en el mes anterior. Por otro lado, la confianza de las empresas alemanas se mantuvo estable en el mes de febrero, lo que dificulta la tarea del futuro gobierno después de las elecciones de mantener su promesa de sacar de la recesión a la economía alemana. En concreto, la confianza empresarial en Alemania se situó en un valor de 85,2 en febrero, por debajo de las expectativas de los analistas de 85,8 y tras un valor de 85,1 registrado en el mes previo. En Méjico, la inflación general se aceleró en la primera quincena de febrero, aunque se mantuvo dentro del rango objetivo marcado por el banco central, manteniendo intactas las apuestas de que vuelva a producirse un recorte significativo en los tipos de interés a lo largo del mes de marzo. Concretamente, el IPC de Méjico aumentó 3,74% con respecto al mes interior después de seis semanas consecutivas en declive. En cuanto a la inflación subyacente, esta se situó en un 3,63%, ligeramente por encima de la quincena anterior y por encima de la meta de inflación del 3% del Banco de Méjico.

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
IPC armonizado	24 Febrero	Eurozona	Enero	2,5%	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

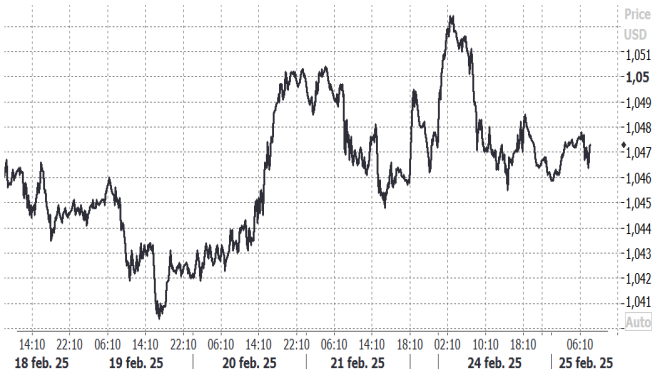
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1.0466	-0.01%	0.01%	1.0466	1.0353
JPY/EUR	156.33	-0.25%	-1.28%	156.81	162.75
GBP/EUR	0.8295	0.07%	-0.13%	0.8283	0.8273
CHF/EUR	0.9385	-0.04%	-0.41%	0.9415	0.9393
AUD/EUR	1.6507	0.13%	-0.11%	1.6434	1.6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	7.6029	0.21%	-0.22%	7.5879	7.5698
RUB/EUR	90.919	-1.02%	-3.27%	117.201	117.518
MXN/EUR	21.416	0.01%	0.73%	21.370	21.5393
BRL/EUR	6.0483	-0.01%	0.30%	5.9857	6.4023
INR/EUR	91.205	0.53%	-0.12%	90.766	88.5332

El resultado de las elecciones alemanas siguió siendo ayer la principal referencia en un mercado pendiente de los próximos indicadores económicos. El primer discurso del ganador alemán aclara las principales prioridades del nuevo gobierno enfocado a reforzar la defensa y seguridad. Una firme apuesta por el rearme a pesar, relegando el control del déficit público a un segundo plano podría tener consecuencias en un repunte de los tipos de interés a largo plazo europeos. En las últimas dos semanas, la corrección del dólar frente al euro se ha visto apoyada por los mayores descensos de los tipos del USD que los del euro.

Los altos tipos de interés del USD frente al resto de principales divisas han sido una de los principales factores de apoyo al USD a pesar de que se fundamente en gran parte en un elevado déficit público y mayores tensiones inflacionistas, ambos factores a priori negativos para el dólar a largo plazo.

A pesar de la importancia del IPC europeo, la atención del mercado centra su atención en los indicadores de inflación de EEUU del próximo viernes. El dato de PIB del jueves también será seguido con atención, aunque el mercado sigue más enfocado en las declaraciones políticas.



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	
R1	1,0570	S1	1,0380
R2	1,0690	S2	1,0335
R3	1,0815	S3	1,0290

Medias Móviles USD/EUR	
MM 20	1,0413
MM 60	1,0407
MM 200	1,0731

Volatilidad	1M	6M	12M	1M	6M	12M
FX	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	7.05%	7.14%	7.24%	7.44%	7.09%	7.13%
EUR/JPY	11.11%	10.54%	10.27%	9.87%	9.85%	9.92%
EUR/GBP	4.09%	4.66%	5.08%	4.84%	5.16%	5.36%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1.0481	1.0484	0.8304	0.8308	156.08	156.09
3 meses	1.0516	1.0518	0.8332	0.8337	155.52	155.54
6 meses	1.0571	1.0574	0.8376	0.8381	154.81	154.85
12 meses	1.0679	1.0686	0.8464	0.8470	153.58	153.73

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos gubernamentales de EE. UU. con el bono a 10 años en su nivel más bajo en los últimos dos meses, mientras los mercados esperan datos de inflación clave para evaluar las posibles decisiones de la FED. El rendimiento del Treasury a 10 años cayó 1pb, cerrando la jornada en un 4,41%. En la eurozona, los rendimientos del Bund alemán cerraron el lunes sin cambios, con el resultado electoral apoyando expectativas de mayor crecimiento, aunque persistía incertidumbre sobre el freno de deuda y el gasto fiscal. El rendimiento del bund alemán a 10 años se mantuvo prácticamente estable en un 2,68%

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2.5950	4.3530	4.5903	0.4291	0.4389	1.7920	9.9420	13.346
3 Meses	2.5210	4.4325	4.6871	0.2953	0.5438	1.8180	9.7870	13.911
6 Meses	2.4470	4.7137	4.8437	0.2613	0.7932	1.8370	9.5690	14.277
12 meses	2.4630	-	5.1024	0.1713	1.1004	1.8550	9.1930	14.549

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2.082	2.232	2.478	-
EE.UU.	4.123	4.179	4.348	187
UK	4.203	4.224	4.539	206
JAP	0.795	1.025	1.371	-111
ESP	2.257	2.615	3.155	68

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

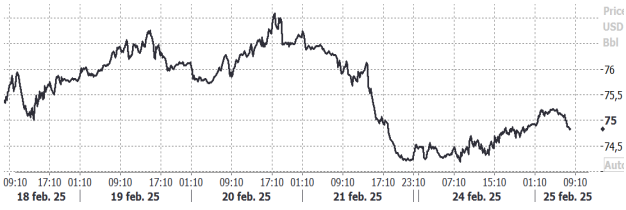
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2.1550	2.2020	4.1610	4.2435	0.9200
5 Años	2.2205	2.2690	4.1460	4.2043	1.0188
7 Años	2.2855	2.3230	4.1640	4.2153	1.1175
10 Años	2.3830	2.3820	4.1996	4.2680	1.2738

CDS 5 años		FRAs	EUR
Qatar	36 (3,0%)	1x4	2.3840
Sudádrica	196 (2,4%)	3x6	2.2188
Indonesia	69 (-1,4%)	6x9	2.0676
China	43 (-1,1%)	9x12	2.0015

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent ($/Barril)	74.84	0.08%	73.52	72.31
WTI ($/Barril)	70.82	0.17%	0,00	68.96
Oro ($/Oz)	2,931.4	-0.67%	3,047.3	2,998.00
Cobre ($/Ton)	9,489.5	-0.31%	9,505.3	9,510.5*
Zinc ($/Ton)	2,811.1	-2.85%	2,837.2	2,890.4*
Aluminio ($/Ton)	2,668.4	-0.92%	2,658.5	2,665.2*
Níquel ($/Ton)	15,235.4	-0.47%	15,360.4	16,027.0*
Hierro Fe ($/Ton)	108.53	-0.20%	107.98	101.10
Acero ($/Ton)	779.0	-0.47%	945.0	880.0
Azúcar ($/Ton)	554.7	-0.98%	554.7	520.4
Café ($/Lb)	393.8	-1.55%	384.8	342.0
Co2 (€/Ton)	71.94	-0.30%	72.14	73.66
Baltic Dry Index	1,002.0	2.14%	-	-
Reuters MP Index	78.30	0.01%	76.20	74.25

Los precios del petróleo se mantuvieron estables el lunes mientras los inversores esperaban claridad sobre las negociaciones para poner fin a la guerra en Ucrania y evaluaban la posible reanudación de las exportaciones de crudo desde el norte de Irak. Los futuros del crudo Brent a 1 mes cayeron un 0,1%, cerrando en 74,37$/Barril. Por su parte, los futuros del WTI a 1 mes bajaron un 0,2%, cerrando la jornada en 70,26$/Barril. Por otro lado, el oro alcanzó un máximo histórico en la jornada del lunes, impulsado por la demanda de refugio seguro ante preocupaciones sobre los aranceles de EE. UU., con un respaldo adicional de los flujos hacia el mayor ETF respaldado en oro. Los futuros del oro en estadounidense subieron un 0,2%, cerrando la jornada en 2.957,50$/Oz. Por último, los futuros del cobre a 3 meses retrocedieron un 0,5%, cerrando en 9.510$/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	19,859.20	19,881.53	-0.11%	3.99%	XETRA DAX	22,425.93	22,287.56	0.62%	12.64%
S&P500	5,983.25	6,013.13	-0.50%	1.73%	IBEX 35	13,012.90	12,952.00	0.47%	12.23%
NASDAQ	19,286.93	19,524.01	-1.21%	-8.21%	EUROSTOXX 50	5,453.76	5,474.85	-0.39%	11.39%
NIKKEI 225	38,776.94	38,678.04	0.26%	-2.80%	MERC. CONT.	1,282.35	1,274.65	0.60%	12.75%
FTSE 100	8,658.98	8,659.37	0.00%	5.95%	CAC-40	8,090.99	8,154.51	-0.78%	9.62%

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