e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- Japón se debilita en manufacturas mientras Alemania ve caer la confianza empresarial pese a un repunte en actividad.
- En el dólar, la atención se centrará en la publicación del PCE mañana en EEUU, la medida de inflación más seguida por la FED.
- Los rendimientos repuntaron por la mayor oferta de deuda y la persistente reevaluación de expectativas de política monetaria.

Festividades:

- 1 Octubre: China
- 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

Ayer los datos adelantados de actividad reflejaron una dinámica divergente entre Asia y Europa. En Japón, el PMI manufacturero provisional de septiembre cayó con fuerza a 48,4 (desde 49,7 en agosto), su nivel más bajo en seis meses, evidenciando la debilidad de los nuevos pedidos y el retroceso de la producción en un contexto marcado por la política prudente de inventarios y la incertidumbre en torno a los aranceles de EE. UU. y la estrategia del Banco de Japón. Las empresas señalaron además un leve alivio en los costes de las materias primas, que descendieron a mínimos desde 2021, aunque los precios de producción volvieron a acelerarse, lo que mantiene la presión inflacionista. En contraste, el sector servicios continuó mostrando resiliencia con un PMI de 53,0, ligeramente por debajo del mes anterior pero aún en terreno claramente expansivo, consolidando al terciario como sostén del crecimiento nipón. En Europa, la confianza empresarial alemana se deterioró más de lo esperado: el índice Ifo bajó a 87,7 en septiembre (vs. 88,9 en agosto y 89,3 previsto), con retrocesos tanto en la valoración de la situación actual como en las expectativas, lo que refleja la lenta implementación de reformas económicas y la persistente fragilidad de la mayor economía del bloque, que ya se contrajo un 0,3% en el segundo trimestre. No obstante, el PMI compuesto HCOB repuntó hasta su mejor nivel en 16 meses, sugiriendo que la actividad vuelve a crecer, aunque de manera débil e insuficiente para disipar las dudas sobre la sostenibilidad de la recuperación.

Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
Confianza del consumidor	22 septiembre	Eurozona	Septiembre	-15,5	-15,3	-14,9	Alta
PMI Compuesto	23 septiembre	Francia	Septiembre	49,8	49,9	48,4	Alta
PMI Compuesto	23 septiembre	Alemania	Septiembre	50,5	50,5	52,4	Alta
PMI Compuesto	23 septiembre	Eurozona	Septiembre	51,0	51,1	51,2	Alta
PMI Servicios	23 septiembre	Eurozona	Septiembre	50,5	50,5	51,4	Alta
PMI Manufacturero	23 septiembre	Eurozona	Septiembre	50,7	50,9	49,5	Alta
PMI Manufacturero	23 septiembre	EE.UU.	Septiembre	53,0	52,0	52	Alta
PMI Compuesto	23 septiembre	EE.UU.	Septiembre	54,6	-	53,6	Alta
PMI Manufacturero	24 septiembre	Japón	Septiembre	49,7	-	48,4	Alta
IPC	26 septiembre	Japón	Septiembre	2,6%	-	-	Alta

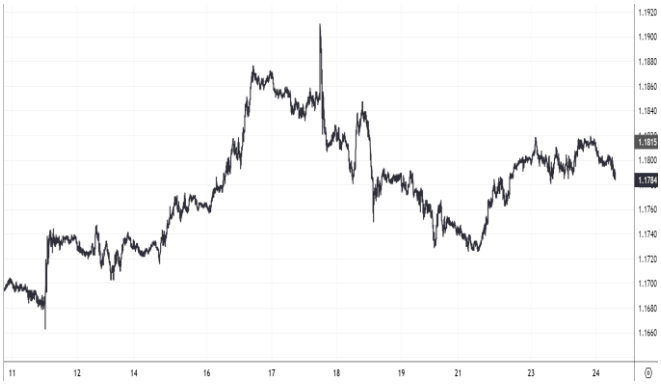
Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1,1747	0,07%	-0,66%	1,1756	1,0353
JPY/EUR	174,75	-0,02%	0,19%	174,51	162,75
GBP/EUR	0,8726	-0,02%	-0,08%	0,8731	0,8273
CHF/EUR	0,934	0,11%	-0,19%	0,9335	0,9393
AUD/EUR	1,7816	-0,10%	-0,42%	1,7791	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	8,3706	-0,09%	-0,09%	8,3786	7,5698
RUB/EUR	98,260	-0,05%	-0,53%	117,201	117,518
MXN/EUR	21,626	0,10%	-0,35%	21,634	21,5393
BRL/EUR	6,2626	0,04%	0,28%	6,2240	6,4023
INR/EUR	104,162	-0,04%	-0,69%	104,285	88,5332

La jornada en el mercado de divisas estuvo marcada por las cesiones generalizadas del yen. Con una caída acumulada del 1,6% frente al euro en las últimas cuatro semanas, el yen se acerca a su máxima debilidad histórica de 175,42 JPY/EUR. A pesar de la mayor inclinación del Banco de Japón para subir los tipos de interés, el líder del LPD se muestra reticente a un aumento del gasto público. Sorprendentemente, las variaciones del yen y la proximidad a importantes niveles técnicos apenas se reflejan en la volatilidad implícita a 1 mes que se sitúa en niveles históricamente muy bajos (8,26%). La cotización del yen también se ha debilitado frente a la libra hacia la referencia de 200 JPY/GBP.

En el dólar, la atención se centrará en la publicación de los datos de mañana en EEUU. El índice de precios de gasto personal es la medida de inflación más seguida por la Reserva Federal y se espera que reaccione a las últimas medidas arancelarias. El temor a un aumento de los precios podría reajustar las actuales expectativas de recortes de tipos de interés. También se publicará la segunda revisión del PIB de EEUU correspondiente al Q2. Por el momento, se espera que siga fluctuando en un estrecho rango de 1,1650 y 1,1840 USD/EUR.



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	1,1737
MM 60	1,1680
MM 200	1,1144

Volatilidad FX	1M ATM	6M ATM	12M ATM	1M D-30	6M D-30	12M D-30
EUR/USD	6,27%	6,83%	7,01%	7,58%	7,29%	7,42%
EUR/JPY	6,40%	7,80%	8,45%	7,94%	8,52%	9,03%
EUR/GBP	4,33%	5,45%	5,69%	4,91%	5,41%	5,75%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,1767	1,1768	0,8738	0,8744	174,48	174,49
3 meses	1,1805	1,1807	0,8768	0,8773	174,04	174,05
6 meses	1,1859	1,1861	0,8812	0,8818	173,39	173,43
12 meses	1,1952	1,1955	0,8895	0,8900	172,31	172,40

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos soberanos repuntaron el miércoles tanto en EE. UU. como en Europa, en una sesión marcada por la mayor oferta de deuda y la persistente reevaluación de las expectativas de política monetaria. En EE. UU., el Treasury a 10 años subió 2,1 pbs hasta el 4,14%, mientras que el 30 años avanzó 1 pb hasta el 4,75%, en un contexto de menor volatilidad y tras los mensajes prudentes de Powell sobre próximos movimientos de tipos. En la eurozona, el Bund a 10 años repuntó 1 pb hasta el 2,76%, con el mercado consolidando la visión de que el BCE mantendrá los tipos en niveles elevados hasta al menos finales de 2026.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	1,8700	4,3480	3,9727	0,4774	-0,0402	1,5640	9,9600	14,901
3 Meses	1,9960	4,3665	4,1102	0,4775	-0,0411	1,5740	9,8300	14,900
6 Meses	2,0970	4,3772	4,2551	0,4776	0,0747	1,6350	9,6460	14,832
12 meses	2,1600	-	4,5549	0,3922	0,3688	1,6790	9,2980	14,300

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,026	2,332	2,755	-
EE.UU.	3,612	3,723	4,152	140
UK	3,981	4,124	4,700	195
JAP	0,936	1,232	1,651	-110
ESP	2,107	2,536	3,310	56

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	2,1611	2,2322	3,5870	3,9794	1,0894
5 Años	2,3280	2,3886	3,6202	4,0540	1,2244
7 Años	2,4775	2,5269	3,7160	4,1723	1,3315
10 Años	2,6735	2,7055	3,8933	4,3732	1,5257

CDS 5 años	
Alemania	9 (14,7%)
UK	22 (12,8%)
Polonia	64 (4,9%)
Japón	20 (4,4%)

FRAs	EUR
1x4	2,0220
3x6	2,0120
6x9	1,9740
9x12	1,9550

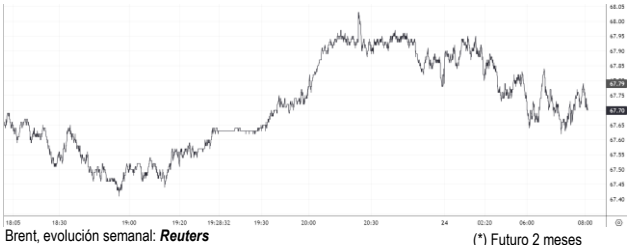
Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent ($/Barril)	69,13	-0,26%	68,27	66,44
WTI ($/Barril)	64,76	-0,35%	64,18	62,66
Oro ($/Oz)	3.740,7	0,13%	3.772,40	3.887,50
Cobre ($/Ton)	10.305,1	4,08%	10.336,50	10.383,22
Zinc ($/Ton)	2.997,6	2,25%	2.938,00	2.913,61
Aluminio ($/Ton)	2.646,1	0,30%	2.651,50	2.687,67
Níquel ($/Ton)	15.238,2	0,38%	15.417,00	15.907,29
Hierro Fe ($/Ton)	105,54	0,05%	105,93	99,15
Acero ($/Ton)	823,0	0,38%	873,00	883,00
Azúcar ($/Ton)	-	-0,89%	450,1**	449,80
Café ($/Lb)	367,8	5,03%	367,75	311,5
Co2 (€/Ton)	75,63	-1,03%	76,02	77,7
Baltic Dry Index	2.240,0	1,82%	-	-

** Vencimiento en MAR26 (6 meses)

El petróleo registró ligeras caídas el jueves tras tocar máximos de siete semanas en la sesión previa, en un contexto de toma de beneficios, menor demanda estacional y posible regreso de suministro desde el Kurdistán. El Brent cayó un 0,3% hasta los 69,12 $/b y el WTI un 0,3% hasta los 64,77 $/b, corrigiendo parte del avance del 2,5% del miércoles, impulsado por una sorpresiva caída en inventarios de EE. UU. y tensiones por ataques de Ucrania a infraestructura energética rusa. Aunque se modera el repunte, la inestabilidad geopolítica y señales de restricción de oferta siguen brindando soporte.

En metales preciosos, el oro se mantuvo cerca de máximos históricos, con el spot subiendo un 0,1% hasta los 3.739 $/oz y los futuros para diciembre sin cambios en 3.770 $/oz. La debilidad del dólar y la expectativa de nuevos recortes de tipos por parte de la Fed continúan impulsando la demanda del lingote.



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

(*) Futuro 2 meses

Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	21.483,48	21.548,22	-0,30%	12,50%
S&P500	6.637,97	6.656,92	-0,28%	12,86%
NASDAQ	22.497,86	22.573,47	-0,33%	16,50%
NIKKEI 225	45.630,31	45.464,00	0,37%	14,38%
FTSE 100	9.250,43	9.223,32	0,29%	13,18%

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
XETRA DAX	23.666,81	23.611,33	0,23%	18,87%
IBEX 35	15.194,60	15.158,20	0,24%	31,04%
EUROSTOXX50	5.464,56	5.472,39	-0,14%	11,61%
MERC. CONT.	1.511,80	1.507,66	0,27%	32,92%
CAC-40	7.827,45	7.872,02	-0,57%	6,05%

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