

# e-DailyMarkets

## DESTACADOS:

- El IPC subyacente de Japón aumentó un 2,7% en noviembre con respecto al mes anterior, en línea con lo estimado por los analistas.
- El dólar cayó ante las expectativas de que los aranceles anunciados sean menores de lo temido.
- Los precios del petróleo se mantuvieron estables el viernes, pero se encaminan a un descenso semanal.

## Festividades:

- 28 enero: China
- 29 enero: China

## Global Macro

El índice de los precios al consumidor de Japón aumentó un 3,0 % en diciembre en comparación con el año anterior, marcando el ritmo anual más rápido en 16 meses. El IPC subyacente de Japón aumentó un 2,7% en noviembre con respecto al mes anterior, en línea con lo estimado por los analistas. Por otro lado, el PMI compuesto de Francia del S&P Global subió a 48,3 en enero, por encima del valor de 47,7 previsto y por encima también del 47,5 del mes de diciembre. A su vez, el PMI compuesto de la eurozona aumentó a un valor de 50,2, también por encima de las expectativas de los analistas, que lo situaban en un 49,7. En EE. UU. las ventas de viviendas existentes aumentaron en diciembre hasta su nivel más alto en 10 meses, pero es probable que las elevadas tasas hipotecarias y los precios de la vivienda, que mantienen al margen a muchos compradores potenciales, limiten las ganancias futuras. En concreto, se registró un aumento del 2,2% el mes pasado, a una tasa anual desestacionalizada de 4,24 millones de unidades. Por último, en Reino Unido, el PMI compuesto se incrementó hasta un valor de 50,9 en el mes de enero, por encima de lo previsto. En cuanto al PMI servicios, este se incrementó hasta un valor de 51,2, desde el 51,1 del mes anterior.

## 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)

**Daniela Hortel Lujan**

[daniela.hortel.lujan@es.ey.com](mailto:daniela.hortel.lujan@es.ey.com)

**Carla Mayor Guijarro**

[carla.mayor.guijarro@es.ey.com](mailto:carla.mayor.guijarro@es.ey.com)

Datos Macroeconómicos	Día	País	Período	Anterior	Esperado	Real	Importancia
Sentimiento empresarial	27 enero	Alemania	Enero	84,7	84,7	-	Alta
Precio de Vivienda	28 enero	Reino Unido	Enero	4,7%	4,3%	-	Alta
IPC anual	29 enero	Australia	Q4	0,2%	0,3%	-	Alta
PIB Estimado	29 enero	España	Q4	0,8%	0,6%	-	Alta
PIB Estimado	29 enero	Alemania	Q4	0,1%	-	-	Alta
Confianza del consumidor	30 enero	Eurozona	Enero	-14,2	-14,2	-	Alta
Tasa de Desempleo	30 enero	Eurozona	Diciembre	6,3%	6,3%	-	Alta
Peticiones iniciales de desempleo	30 enero	EE.UU	Semanal	223K	220K	-	Alta
Tasa de Desempleo	31 enero	Japón	Diciembre	2,5%	2,5%	-	Alta
Tasa de Desempleo	31 enero	Alemania	Enero	6,1%	6,2%	-	Alta

## Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1,0471	-0,22%	0,48%	1,0472	1,0353
JPY/EUR	162,87	-0,46%	0,45%	163,90	162,75
GBP/EUR	0,8413	0,11%	-0,43%	0,8441	0,8273
CHF/EUR	0,9476	-0,35%	0,36%	0,9494	0,9393
AUD/EUR	1,6659	0,25%	0,34%	1,6600	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	7,6098	0,18%	0,48%	7,5891	7,5698
RUB/EUR	102,879	0,24%	2,24%	117,201	117,518
MXN/EUR	21,424	0,86%	0,39%	21,206	21,5393
BRL/EUR	6,1902	-0,21%	-1,53%	6,1866	6,4023
INR/EUR	90,505	0,04%	0,73%	90,330	88,5332

El dólar cayó en la última jornada, culminando su peor semana en más de un año, en medio de expectativas de que los aranceles anunciados por el presidente de EE. UU., Donald Trump, sean menores de lo temido y poco probables de desatar una guerra comercial global. El índice del dólar (DXY) retrocedió un 0,64%, ubicándose en 107,45 tras haber alcanzado 110,17 el pasado 13 de enero, su nivel más alto desde noviembre de 2022.

En contraste, el yuan chino repuntó tras los comentarios de Trump, alcanzando su nivel más fuerte en ocho semanas, cotizando a 7,2363 por dólar. Mientras tanto, el euro mostró fortaleza, avanzando un 0,76% a \$1,0494 y registrando una ganancia semanal de 2,18%, su mejor desempeño desde julio de 2023. El yen japonés operó con leves alzas en una sesión volátil después de que el Banco de Japón subiera los tipos de interés a su nivel más alto desde la crisis financiera global de 2008 y revisara al alza sus previsiones de inflación. El dólar cerró con una ligera baja del 0,11% frente al yen, cotizando en 155,88.

Por su parte, la libra esterlina recuperó terreno, avanzando un 1,04% a \$1,2479 y perfilándose para un aumento semanal de 2,58%, tras tres semanas consecutivas de pérdidas.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Resistencia USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USD/EUR	
R1	1.0580	S1	1.0333	MM 20	1.0346
R2	1.0720	S2	1.0200	MM 60	1.0469
R3	1.0805	S3	1.0000	MM 200	1.0768

País	Fecha	Evento
Canadá	29/01/2025	Decisión de tipos de interés
Eurozona	30/01/2025	Decisión de tipos de interés
Reino Unido	06/02/2025	Decisión de tipos de interés
EE.UU	29/01/2025	Decisión de tipos de interés

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30
EUR/USD	7,57%	7,13%	7,15%	8,32%	7,97%	7,90%
EUR/JPY	9,31%	9,60%	9,82%	10,82%	10,90%	10,80%
EUR/GBP	5,03%	5,20%	5,43%	4,72%	5,15%	5,41%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0486	1,0489	0,8424	0,8427	162,46	162,48
3 meses	1,0517	1,0520	0,8452	0,8455	161,83	161,86
6 meses	1,0567	1,0571	0,8494	0,8498	161,01	161,06
12 meses	1,0671	1,0676	0,8581	0,8586	159,57	159,65

## Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos de EE. UU. bajaron el viernes debido a datos débiles sobre confianza del consumidor y actividad empresarial, reforzando expectativas de que la FED recortará tasas este año. El rendimiento del Treasury a 10 años sufrió un descenso de 1,8 pb, cerrando la jornada en 4,617 %. Por otro lado, los rendimientos de los bonos de la zona euro subieron el viernes tras datos del PMI que indicaron cierto crecimiento económico, lo que llevó a los inversores a reducir ligeramente sus apuestas sobre el ciclo de relajación del BCE. Por último, el rendimiento del bund alemán a 10 años subió hasta alcanzar el 2,569 %.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,7350	4,3493	4,7088	0,2274	0,4443	1,7060	9,9380	12,849
3 Meses	2,6410	4,5515	4,7686	0,2273	0,7218	1,7020	9,7730	13,448
6 Meses	2,5810	4,8882	4,9169	0,2208	0,9279	1,7150	9,5460	14,284
12 meses	2,4990	-	5,1536	0,1362	1,2112	1,7305	9,1510	15,167

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,249	2,309	2,496	-
EE.UU.	4,214	4,348	4,548	205
UK	4,299	4,308	4,592	210
JAP	0,694	0,876	1,202	-129
ESP	2,417	2,726	3,151	66

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	4,50%	-25 pb	18/12/24	28/01
EU BCE	3,00%	-25 pb	12/12/24	30/01
UK	4,75%	0 pb	19/12/24	06/02
JAP	0,50%	+25 pb	24/01/25	19/03
AUS	4,35%	0 pb	10/12/24	18/02

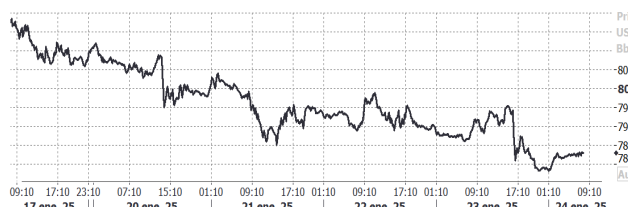
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,3148	2,3705	4,2834	4,3343	0,8300
5 Años	2,3475	2,3945	4,2830	4,2661	0,9225
7 Años	2,3870	2,4222	4,2970	4,2340	1,0138
10 Años	2,4543	2,4710	4,3320	4,2900	1,1688

	CDS 5 años	FRAs	EUR
R. Unido	23 (1.9%)	1x4	2,5440
Ecuador	2250 (0.7%)	3x6	2,3740
Mexico	122 (-3.6%)	6x9	2,2472
KOR	35 (-3.0%)	9x12	2,1860

## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	78,23	-0,34%	75,58	73,60
WTI (\$/Barril)	74,32	-0,46%	74,32	70,43
Oro (\$/Oz)	2.756,3	-0,54%	2.883,0	2.832,90
Cobre (\$/Ton)	9.156,3	0,42%	9.265,5	9.480,9*
Zinc (\$/Ton)	2.782,4	-0,69%	2.824,5	2.875,4*
Aluminio (\$/Ton)	2.633,7	0,71%	2.643,1	2.670,5*
Níquel (\$/Ton)	15.462,1	0,01%	15.659,0	16.335,3*
Hierro Fe (\$/Ton)	101,34	0,00%	104,00	99,35
Acero (\$/Ton)	688,0	0,01%	782,0	828,0
Azúcar (\$/Ton)	498,2	2,32%	491,5	480,0
Café (\$/Lb)	347,6	1,05%	343,1	302,4
Co2 (€/Ton)	79,51	1,12%	79,95	81,67
Baltic Dry Index	778,0	-5,58%	-	-
Reuters MP Index	78,30	0,01%	76,20	74,25

Los precios del petróleo se mantuvieron estables el viernes, pero se encaminan a un descenso semanal, poniendo fin a cuatro semanas consecutivas de ganancias. Esto ocurrió después de que el presidente de EE. UU., Donald Trump, anunciara planes ambiciosos para aumentar la producción nacional mientras exigía a la OPEP que redujera los precios del crudo. Los futuros del crudo Brent a 1 mes bajaron 0,08 %, cerrando en 78,23 \$/Barril. Por su parte, los futuros del WTI a 1 mes cayeron un 0,31 %, cerrando en 74,39 \$/Barril. Los precios del oro subieron más del 1 % el viernes, acercándose a su máximo histórico alcanzado en octubre. Un dólar debilitado, impulsado por el llamado de Trump a tasas más bajas y la incertidumbre en torno a los aranceles, llevó al metal a su cuarta alza semanal consecutiva. Por último, los futuros del oro a 1 mes aumentaron un 0,5 %, cerrando la jornada en 2.778,90 \$/Oz.



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	19.997,47	19.978,78	0,09%	4,71%	XETRA DAX	21.394,93	21.411,53	-0,08%	7,46%
S&P500	6.101,24	6.118,71	-0,29%	3,73%	IBEX 35	11.982,60	11.991,50	-0,07%	3,34%
NASDAQ	19.954,30	20.053,68	-0,50%	-5,03%	EUROSTOXX 50	5.219,37	5.217,50	0,04%	6,61%
NIKKEI 225	39.931,98	39.958,87	-0,07%	0,09%	MERC. CONT.	1.177,40	1.177,92	-0,04%	3,52%
FTSE 100	8.502,35	8.565,20	-0,73%	4,03%	CAC-40	7.892,61	7.837,40	0,70%	6,94%

**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