

# e-DailyMarkets

## DESTACADOS:

- El IPC interanual de Australia aumentó un 2,5% en enero, en línea con las previsiones de mercado.
- El dólar se mantiene estable en niveles cercanos a los mínimos del año a la espera de las perspectivas sobre los aranceles.
- Los precios del petróleo se mantuvieron en mínimos de dos meses el miércoles.

## Festividades:

- 24 febrero: Japón
- 28 febrero: Taiwan

## Global Macro

Los precios al consumidor en Australia sufrieron un descenso en el mes de enero con respecto al mes anterior, en concreto del 0,2% tras un aumento en diciembre del 0,8%. En términos interanuales, el IPC de Australia se mantuvo en un 2,5%, en línea con las previsiones de mercado y con el aumento interanual registrado en el mes anterior. En cuanto al IPC subyacente, aumentó un 2,8% anual en enero, frente al aumento interanual del 2,7% registrado en diciembre. Además, en Australia, los trabajos de construcción aumentaron un 0,5% en el último trimestre de 2024, por debajo de la previsión de mercado del 1,0% y del aumento trimestral del 1,6% registrado en el trimestre previo. Por otro lado, se prevé que la confianza de los consumidores alemanes empeore en el mes de marzo debido a la incertidumbre económica y política. En Francia, la confianza del consumidor aumentó en el mes de febrero, situándose en un valor de 93, en línea con las expectativas de los economistas y por encima del valor de 92 registrado en el mes anterior. Por último, las ventas de nuevas viviendas estadounidenses cayeron bruscamente hasta un valor de 657.000 unidades, por debajo del valor de 698.000 registrado en el mes anterior y de las expectativas de mercado de 680.000.

## 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%	-0,2%	Alta
Confianza del consumidor	25 Febrero	EE. UU.	Febrero	104,1	102,5	98,3	Alta
IPC interanual	26 Febrero	Australia	Enero	2,5%	2,5%	2,5%	Alta
Ventas de nuevas viviendas	26 Febrero	EE. UU.	Enero	0,698M	0,680M	0,657M	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

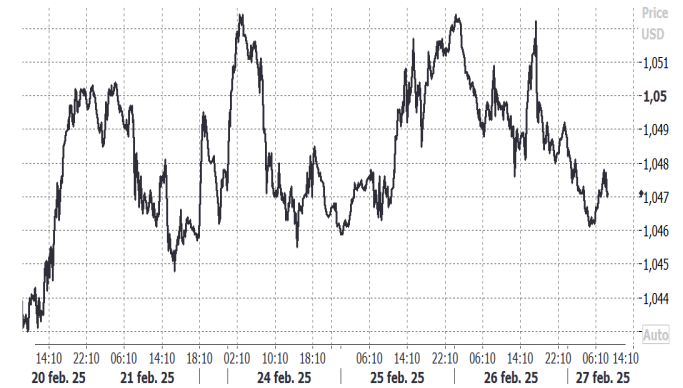
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1,0474	-0,10%	0,74%	1,0487	1,0353
JPY/EUR	156,29	-0,01%	-0,67%	156,70	162,75
GBP/EUR	0,8267	-0,07%	0,18%	0,8287	0,8273
CHF/EUR	0,9395	0,15%	-0,42%	0,9392	0,9393
AUD/EUR	1,6626	-0,01%	0,98%	1,6622	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	7,6133	-0,09%	0,15%	7,6125	7,5698
RUB/EUR	91,264	0,26%	-2,00%	117,201	117,518
MXN/EUR	21,343	-0,26%	0,22%	21,469	21,5393
BRL/EUR	6,08	-0,08%	1,51%	6,0329	6,4023
INR/EUR	91,364	0,00%	0,46%	91,350	88,5332

El dólar se mantiene estable en niveles cercanos a los mínimos del año a la espera de las perspectivas sobre los aranceles a partir de la semana que viene. La incertidumbre sobre la aplicación definitiva de los aranceles siguió afectando al CAD por cuarta jornada consecutiva. La cuestión se centrará que si se mantiene activo el frente comercial por parte de la Administración norteamericana o se centrará la atención en Ucrania.

A más corto plazo, tanto el PIB de hoy como el dato de inflación (PCE price) de mañana podrían seguir indicando cierto enfriamiento de la economía norteamericana y nuevas presiones bajistas del dólar.

Dentro de la estabilidad generalizada, destaca la fortaleza del yen por debajo de 150 JPY/USD. A pesar de los avances del yen del 6,5% desde el inicio del año, las autoridades japonesas, ven con satisfacción el fortalecimiento que se alinea con la mejoría de la economía nipona. Por otro lado, el dólar se ve apoyado en el soporte de 148,60 JPY/USD.



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 USD/EUR	
R1	1,0570	S1	1,0380	MM 20	1,0422
R2	1,0690	S2	1,0335	MM 60	1,0405
R3	1,0815	S3	1,0290	MM 200	1,0727

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	7,12%	7,14%	7,29%	7,31%	7,17%	7,28%
EUR/JPY	10,96%	10,51%	10,28%	9,44%	9,78%	9,90%
EUR/GBP	4,19%	4,65%	5,07%	4,53%	4,94%	5,27%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0493	0,8278	156,03
3 meses	1,0529	0,8306	155,48
6 meses	1,0584	0,8350	154,79
12 meses	1,0693	0,8436	153,64

## Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos gubernamentales de EE. UU. se mantuvieron estables el miércoles tras las caídas previas, luego de la aprobación de recortes fiscales y a la espera de los datos de inflación del viernes. A media mañana, el rendimiento del Treasury a 10 años se mantuvo sin cambios en un 4,3%. Por otro lado, en la eurozona, los rendimientos de los bonos se mantuvieron cerca de mínimos semanales, mientras los mercados evaluaban los desafíos para el aumento del gasto en defensa, que probablemente se financiará con deuda. Por último, el rendimiento del bund alemán a 10 años cayó 1,2 pb, cerrando la jornada en un 2,441%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,5650	4,3527	4,5476	0,4776	0,4388	1,8470	9,9480	13,415
3 Meses	2,5300	4,4271	4,6763	0,3090	0,5372	1,8900	9,7920	13,989
6 Meses	2,4070	4,7023	4,8301	0,2681	0,7895	1,9150	9,5770	14,349
12 meses	2,4170	-	5,0930	0,1780	1,0969	1,9200	9,2010	14,628

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,059	2,190	2,434	-
EE.UU.	4,102	4,115	4,287	185
UK	4,175	4,184	4,501	207
JAP	0,819	1,047	1,402	-103
ESP	2,257	2,558	3,099	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

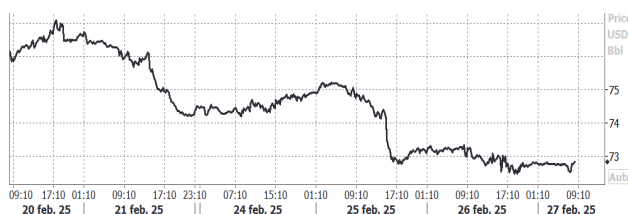
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,1300	2,1822	4,1100	4,2124	0,9525
5 Años	2,1868	2,2313	4,0740	4,1658	1,0513
7 Años	2,2550	2,2807	4,0902	4,1710	1,1500
10 Años	2,3426	2,3551	4,1244	4,2406	1,3063

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Noruega	10 (4,8%)	1x4	2,3830
Indonesia	73 (4,7%)	3x6	2,1914
Irlanda	15 (-7,4%)	6x9	2,0282
España	30 (-5,3%)	9x12	1,9486

## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	72,77	0,33%	71,47	70,28
WTI (\$/Barril)	68,87	0,36%	68,87	67,02
Oro (\$/Oz)	2.887,0	-1,00%	3.003,7	2.955,20
Cobre (\$/Ton)	9.448,3	0,90%	9.464,3	9.488,4*
Zinc (\$/Ton)	2.777,4	0,20%	2.800,0	2.847,9*
Aluminio (\$/Ton)	2.646,3	-0,29%	2.637,2	2.648,5*
Níquel (\$/Ton)	15.385,8	1,73%	15.495,3	16.118,9*
Hierro Fe (\$/Ton)	105,60	-0,14%	105,51	99,15
Aceero (\$/Ton)	907,0	1,73%	945,0	870,0
Azúcar (\$/Ton)	554,7	-1,61%	554,7	520,7
Café (\$/Lb)	379,5	-0,28%	375,2	334,5
Co2 (€/Ton)	69,56	-1,00%	69,56	71,02
Baltic Dry Index	1.112,0	7,03%	-	-
Reuters MP Index	78,30	0,01%	76,20	74,25

Los precios del petróleo se mantuvieron en mínimos de dos meses el miércoles, después de un inesperado aumento en los inventarios de combustibles en EE. UU., lo que indicó debilidad en la demanda, mientras que las expectativas de un posible acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania siguieron presionando los precios. Los futuros del crudo Brent a 1 mes cayeron un 0,42%, cerrando en 72,71 \$/Barril. Por su parte, los futuros del WTI cayeron un 0,29%, cerrando la jornada en 68,73 \$/Barril. Por otro lado, el oro perdió terreno tras su reciente máximo histórico, con los inversores atentos a los datos de inflación de esta semana y a las últimas novedades sobre los aranceles impulsados por el presidente Donald Trump. Los futuros del oro estadounidense descendieron un 0,4% hasta los 2.908,10 \$/Oz. Por último, los futuros del cobre a tres meses aumentaron un 0,5%, cerrando la jornada en 9.451 \$/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	19.932,85	19.924,05	0,04%	4,38%	XETRA DAX	22.794,11	22.410,27	1,71%	14,49%
S&P500	5.956,06	5.955,25	0,01%	1,27%	IBEX 35	13.332,00	13.116,80	1,64%	14,98%
NASDAQ	19.075,26	19.026,39	0,26%	-9,22%	EUROSTOXX 50	5.527,99	5.447,90	1,47%	12,91%
NIKKEI 225	38.142,37	38.237,79	-0,25%	-4,39%	MERC. CONT.	1.312,84	1.292,18	1,60%	15,43%
FTSE 100	8.731,46	8.668,67	0,72%	6,83%	CAC-40	8.143,92	8.051,07	1,15%	10,34%

**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