e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- El PIB intertrimestral de España aumentó un 0,8% en el último cuatrimestre de 2024
- En la jornada de ayer, el USD ganó posiciones por la tarde hasta 1,0750 tras los nuevos rumores sobre los aranceles
- Los precios del petróleo subieron el miércoles, impulsados por la caída en inventarios en EE. UU

Festividades:

- 28 marzo: Indonesia
- 28 marzo: Costa de Marfil

Global Macro

La Economía Española superó a la de otros países en la eurozona en el pasado 2024. En concreto, el PIB de España creció un 3,2% el año pasado, lo cual supone un ritmo significativamente más rápido que la expansión cercana al 1% de Francia e Italia y la contracción económica del 0,2% de Alemania. En el último trimestre de 2024, el PIB sufrió un crecimiento del 0,8% con respecto al trimestre previo, en línea con la previsión de mercado y coincidiendo con el aumento trimestral anterior. Por otro lado, la inflación en reino Unido disminuyó el pasado mes de febrero más de lo esperado. El IPC registró un incremento del 2,8% en términos interanuales, por debajo del 2,9% previsto por los analistas y tras un aumento interanual del 3,0% registrado en el mes anterior. En cuanto a la inflación en el sector servicios, la cual cobra bastante relevancia en la economía británica, esta se mantuvo en un 5,0% en términos interanuales, manteniéndose estable frente al mes anterior y ligeramente por encima de la estimación preliminar del 4,9%. Por último, los pedidos de bienes de capital manufacturados en EE. UU. cayeron inesperadamente un 1,0% en febrero, frente a la previsión de mercado del aumento del 0,9%, y podrían seguir bajos a medida que aumenta la incertidumbre económica por las políticas arancelarias del presidente Donald Trump.

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
PMI Manufacturero	24 Marzo	Francia	Marzo	45,8	46,4	48,9	Alta
PMI Servicios	24 Marzo	Eurozona	Marzo	50,6	51,0	50,4	Alta
PMI Compuesto	24 Marzo	EE.UU	Marzo	51,6	-	53,5	Alta
Ventas Viviendas nuevas	25 Marzo	EE.UU	Febrero	0,657M	0,680M	0,676M	Alta
IPC Interanual	26 Marzo	Reino Unido	Febrero	3,0%	2,9%	2,8%	Alta
PIB Final Intertrimestral	26 Marzo	España	Q4	0,8%	0,8%	0,8%	Alta
PIB Final	27 Marzo	EE.UU	Q4	2,3%	2,3%	-	Alta
Peticiones subsidios por desempleo	27 Marzo	EE.UU	Semanal	225K	223K	-	Alta
IPC Total	28 Marzo	Japón	Marzo	2,9%	-	-	Alta
Ventas Minoristas	28 Marzo	Reino Unido	Febrero	1,0%	0,5%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1,0767	0,12%	-0,82%	1,0788	1,0353
JPY/EUR	162,07	0,09%	0,33%	162,20	162,75
GBP/EUR	0,8337	-0,05%	-0,43%	0,8362	0,8273
CHF/EUR	0,9518	0,17%	-0,53%	0,9532	0,9393
AUD/EUR	1,7071	-0,01%	-0,87%	1,7077	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	7,8200	0,07%	-0,63%	7,8381	7,5698
RUB/EUR	89,889	-0,58%	-2,50%	117,201	117,518
MXN/EUR	21,775	0,86%	-0,48%	21,650	21,5393
BRL/EUR	6,1751	0,10%	0,13%	6,1770	6,4023
INR/EUR	92,365	0,28%	-1,43%	92,401	88,5332

Los mercados siguen a la espera de las decisiones que pueda tomar Donald Trump en relación con los aranceles que podría aplicar a sus principales socios comerciales. En la jornada de ayer se filtró que se anunciarían de forma inminente los aranceles sobre el sector del automóvil. En paralelo, un informe del Financial Times nos anticipaba la posibilidad que el arancel a aplicar a los países de la UE podría ser del 20%. Lo que está claro es que veremos todo tipo de rumores hasta el próximo 2 de abril o fecha límite fijada por la administración norteamericana. En este entorno los datos macroeconómicos pasan desapercibidos. En la jornada de ayer, el USD comenzó cotizando 1,0802 por EUR para ganar posiciones por la tarde hasta 1,0750 tras los nuevos rumores sobre los aranceles. De superar de forma definitiva la resistencia ubicada en 1,0760, la siguiente referencia se sitúa en 1,0575. La GBP no recibe el apoyo de la presentación de los nuevos presupuestos del Reino Unido. La Ministra de Finanzas presento un cuadro macro complicado con un tas a de crecimiento del 1% y una inflación en el 3,2% este año y del 2,1% en el 2026. El Banco de Japón se ha mostrado partidario de subir el tipo oficial de interés, hoy en día en el 0,5%. La inflación ha bajado de forma insuficiente del 4% al 3,7%. Próxima reunión el 1 de mayo. El CNY pierde posiciones hasta 7,27 por USD desde los máximos anuales de hace una semana en 7,2275.

USD/EUR, evolución semanal: ***Reuters***

País	Fecha	Evento
Canadá	16/04/2025	Decisión de tipos de interés
Eurozona	17/04/2025	Decisión de tipos de interés
Japón	01/05/2025	Decisión de tipos de interés
Reino Unido	08/05/2025	Decisión de tipos de interés

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR	
R1	1,0980	S1	1,0830
R2	1,1140	S2	1,0645
R3	1,1275	S3	1,0550

Medias Móviles USD/EUR	
MM 20	1,0789
MM 60	1,0522
MM 200	1,0726

Volatilidad FX	1M ATM	6M ATM	12M ATM	1M D-30	6M D-30	12M D-30
EUR/USD	7,15%	7,09%	7,16%	7,04%	7,16%	7,28%
EUR/JPY	10,19%	10,13%	10,00%	11,15%	10,59%	10,30%
EUR/GBP	4,83%	5,08%	5,29%	4,18%	4,65%	5,07%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0783	1,0784	0,8348	0,8353	161,81	161,82
3 meses	1,0821	1,0823	0,8378	0,8383	161,29	161,31
6 meses	1,0878	1,0881	0,8423	0,8429	160,61	160,65
12 meses	1,0983	1,0990	0,8512	0,8523	159,45	159,53

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos gubernamentales de EE. UU. subieron ligeramente el miércoles, impulsados por las expectativas de posibles relajaciones en las políticas arancelarias de Trump además de rebalanceo de carteras a fin de trimestre. El rendimiento del Treasury a 10 años aumentó 4pb, cerrando la jornada en un 4,35%. En la eurozona, los rendimientos se mantuvieron prácticamente estables, en un entorno de cautela ante la incertidumbre sobre los posibles efectos económicos de los aranceles estadounidenses. Por último, el rendimiento del Bund alemán a 10 años se incrementó 1pb, cerrando la jornada en un 2,81%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,3490	4,3343	4,4623	0,4770	0,3968	1,9450	9,9520	14,137
3 Meses	2,3650	4,3606	4,5941	0,3886	0,4273	1,9240	9,7990	14,515
6 Meses	2,3860	4,5645	4,7504	0,3075	0,6563	1,9320	9,5890	14,924
12 meses	2,3540	-	5,0339	0,2145	0,9971	1,9360	9,2200	15,200

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,087	2,376	2,764	-
EE.UU.	4,017	4,110	4,371	161
UK	4,285	4,371	4,728	196
JAP	0,881	1,176	1,583	-118
ESP	2,256	2,705	3,390	63

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
FED	4,50%	0 pb	19/03/25	07/05
BCE	2,50%	-25 pb	06/03/25	17/04
UK	4,50%	-25 pb	06/02/25	08/05
JAP	0,50%	0 pb	19/03/25	01/05
AUS	4,10%	-25 pb	18/02/25	31/03

Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,2220	2,2760	4,0380	4,3032	1,0325
5 Años	2,3750	2,4250	4,0505	4,3113	1,1550
7 Años	2,5024	2,5470	4,0954	4,3528	1,2563
10 Años	2,6460	2,6600	4,1650	4,4562	1,4238

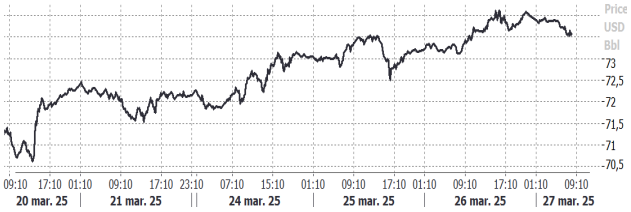
CDS 5 años	
Vietnam	105 (1,4%)
Suiza	11 (1,1%)
Noruega	10 (-5,2%)
Perú	90 (-5,0%)

FRAs	EUR
1x4	2,2660
3x6	2,1410
6x9	2,0440
9x12	2,0040

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent ($/Barril)	73,62	-0,23%	71,71	70,72
WTI ($/Barril)	69,49	-0,23%	67,01	67,55
Oro ($/Oz)	3.035,6	0,54%	3.144,0	3.100,00
Cobre ($/Ton)	9.883,2	-2,06%	9.909,9	9.862,0*
Zinc ($/Ton)	2.934,6	-0,75%	2.943,6	2.971,6*
Aluminio ($/Ton)	2.588,5	-0,06%	2.584,6	2.634,8*
Níquel ($/Ton)	16.012,2	0,51%	16.067,3	16.729,3*
Hierro Fe ($/Ton)	102,25	0,07%	102,81	95,75
Acero ($/Ton)	905,0	0,51%	905,0	830,0
Azúcar ($/Ton)	540,3	-0,81%	540,3	522,8
Café ($/Lb)	392,0	-1,64%	392,0	363,6
Co2 (€/Ton)	69,40	0,55%	69,40	70,83
Baltic Dry Index	1.634,0	-0,49%	-	-
Reuters MP Index	73.34	-0.95%	71.99	70.67

Los precios del petróleo subieron el miércoles, impulsados por la caída en inventarios en EE. UU. y el creciente temor a una oferta global más ajustada tras la amenaza de aranceles por parte de EE. UU. a países que compran crudo venezolano. Los futuros del crudo Brent a 1 mes avanzaron un 1,1%, cerrando la jornada en 73,84 $/Barril. Por su parte, los futuros del WTI subieron un 1,2%, cerrando en 69,82 $/Barril. Los precios del oro retrocedieron ligeramente el miércoles, presionados por la subida del dólar y de los rendimientos de los bonos estadounidenses. Aun así, las preocupaciones en torno a los nuevos aranceles del gobierno de Trump mantuvieron al metal por encima del umbral de los 3.000 $/Oz. Los futuros del oro estadounidense cayeron un 0,1%, cerrando la jornada en 3.022,10 $/Oz. Por último, los futuros del cobre a 3 meses bajaron un 2,0%, cerrando la jornada en 9.908 $/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	19.585,83	19.678,44	-0,47%	2,56%	XETRA DAX	22.839,03	23.109,79	-1,17%	14,72%
S&P500	5.712,20	5.776,65	-1,12%	-2,88%	IBEX 35	13.432,20	13.484,30	-0,39%	15,84%
NASDAQ	17.899,02	18.271,86	-2,04%	-7,31%	EUROSTOXX 50	5.411,69	5.475,08	-1,16%	10,53%
NIKKEI 225	38.027,29	37.780,54	0,65%	-4,68%	MERC. CONT.	1.327,76	1.333,46	-0,43%	16,74%
FTSE 100	8.689,59	8.663,80	0,30%	6,32%	CAC-40	8.030,68	8.108,59	-0,96%	8,81%

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