

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- El índice de sentimiento empresarial alemán aumentó a 85,1, en línea con lo previsto por los analistas.
- El dólar se fortalece frente al yen y el euro tras nuevas amenazas arancelarias de EE. UU.
- Los precios del petróleo sufrieron una caída el lunes.

Festividades:

- 29 enero: China
- 30 enero: China

Global Macro

La confianza empresarial alemana mejoró inesperadamente en el mes de enero gracias a una evaluación más positiva de la situación económica actual. Sin embargo, los analistas afirman que las empresas continúan con una mentalidad pesimista debido a la incertidumbre previa a las elecciones. El índice de sentimiento empresarial aumentó a 85,1 en enero desde un valor de 84,7 en el mes anterior, en línea con lo previsto por los analistas. Por otro lado, la actividad industrial en China se contrajo inesperadamente en enero, alcanzando su nivel más bajo desde el mes de agosto. El PMI del sector manufacturero en China registró un descenso durante la jornada hasta situarse en un valor de 49,1, por debajo del 50,1 registrado el mes anterior y por debajo de las expectativas de los economistas, que estimaban un valor de 50,1, y por debajo del valor de 50, que separa la contracción de la expansión. Además, el crecimiento del sector no manufacturero en enero se desaceleró a 50,2, mientras Pekín enfrenta una recuperación inestable, impulsada principalmente por las exportaciones chinas. Por último, las ventas de viviendas unifamiliares nuevas en Estados Unidos aumentaron un 3,6% en el mes de diciembre hasta alcanzar las 698.000 unidades, superando las expectativas de los economistas.

Corporate Treasury Advisory

Juan Manuel Martínez Méndez

juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com

Ignacio Sartorius Carvajal

ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com

Daniela Hortet Lujan

daniela.hortet.lujan@es.ey.com

Carla Mayor Guijarro

carla.mayor.guijarro@es.ey.com

Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
Sentimiento empresarial	27 enero	Alemania	Enero	84,7	84,7	85,1	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	1,0432	-0,57%	0,04%	1,0530	1,0353
JPY/EUR	162,42	0,19%	0,22%	162,21	162,75
GBP/EUR	0,8389	-0,08%	-0,59%	0,8411	0,8273
CHF/EUR	0,9458	-0,06%	0,14%	0,9453	0,9393
AUD/EUR	1,6692	0,08%	0,43%	1,6700	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	7,6054	0,02%	0,35%	7,6306	7,5698
RUB/EUR	102,204	0,04%	-1,34%	117,201	117,518
MXN/EUR	21,648	-0,27%	0,62%	21,588	21,5393
BRL/EUR	6,15	-0,53%	-2,07%	6,2375	6,4023
INR/EUR	90,273	-0,37%	0,17%	90,880	88,5332

El dólar ganó impulso en la última jornada, registrando avances frente al yen y el euro, después de que surgieran nuevas amenazas de aranceles por parte del gobierno de Estados Unidos. Este panorama dejó poco margen para que los operadores digirieran los movimientos de aversión al riesgo del lunes, desencadenados por preocupaciones sobre el dominio estadounidense en tecnología de inteligencia artificial. El índice del dólar (DXY), que mide la fortaleza de la divisa estadounidense frente a seis monedas principales, subió un 0,08%, ubicándose en 107,89.

El euro cedió un 0,54%, cotizando a \$1,0435, mientras los riesgos arancelarios se mantenían en el horizonte. Además, se espera que el Banco Central Europeo, que se reúne esta semana, recorte los tipos de interés, lo que podría añadir presión a la moneda única. Por su parte, el yen japonés mostró debilidad frente al dólar, con un aumento del 0,84% en la cotización de la moneda estadounidense, alcanzando los 155,79 yenes.

La libra esterlina, en tanto, retrocedió un 0,43% frente al dólar, cerrando la jornada en \$1,2447. Este desempeño refleja la cautela de los mercados respecto a la política fiscal británica y el impacto de las tensiones comerciales internacionales.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Resistencia USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USD/EUR	
R1	1.0580	S1	1.0333	MM 20	1.0350
R2	1.0720	S2	1.0200	MM 60	1.0461
R3	1.0805	S3	1.0000	MM 200	1.0767

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	7,60%	7,16%	7,20%	8,32%	7,97%	7,90%
EUR/JPY	9,91%	9,81%	9,89%	10,82%	10,90%	10,80%
EUR/GBP	4,69%	5,03%	5,30%	4,72%	5,15%	5,41%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0445	1,0448	0,8397	0,8404	162,09	162,11
3 meses	1,0477	1,0479	0,8424	0,8432	161,47	161,48
6 meses	1,0528	1,0530	0,8467	0,8474	160,64	160,67
12 meses	1,0632	1,0635	0,8552	0,8561	159,18	159,27

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos de EE. UU. cayeron a mínimos de varias semanas el lunes, impulsados por la búsqueda de refugio ante la caída de acciones tecnológicas por el auge de un modelo de inteligencia artificial chino. El rendimiento del Treasury a 10 años cayó a un mínimo de cuatro semanas, disminuyendo 7,1 pb, situándose en un 4,552 %. Los rendimientos de los bonos de la zona euro cayeron el lunes, impulsados por la venta masiva de acciones tecnológicas debido al auge del modelo de inteligencia artificial chino DeepSeek. Por último, el rendimiento del bund alemán a 10 años sufrió un descenso de 8 pb hasta un mínimo del 2,466 %

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,7350	4,3369	4,7088	0,2274	0,4432	1,7060	9,9380	12,954
3 Meses	2,6410	4,5351	4,7659	0,2273	0,7024	1,7020	9,7730	13,507
6 Meses	2,5810	4,8712	4,9142	0,2248	0,9120	1,7150	9,5490	14,356
12 meses	2,4990	-	5,1522	0,1390	1,1980	1,7305	9,1570	15,228

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
🇺🇸 FED	4,50%	-25 pb	18/12/24	28/01
🇪🇺 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

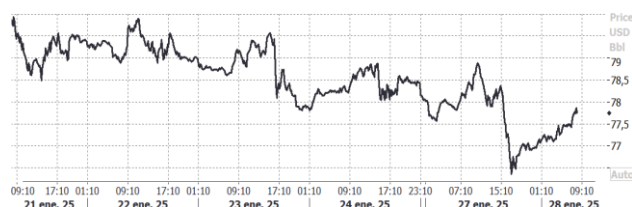
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,3148	2,3705	4,2834	4,3343	0,8300
5 Años	2,3475	2,3945	4,2830	4,2661	0,9225
7 Años	2,3870	2,4222	4,2970	4,2340	1,0138
10 Años	2,4543	2,4710	4,3320	4,2900	1,1688

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Egipto	523 (1.4%)	1x4	2,5390
Colom.	189 (0.7%)	3x6	2,3754
KOR	35 (-1.5%)	6x9	2,2167
Brasil	174 (-1.4%)	9x12	2,1490

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 sufrieron una caída el lunes, después de que EE. UU. retirara las amenazas iniciales de sanciones contra Colombia, reduciendo la preocupación inmediata sobre interrupciones en el suministro, aunque la postura firme del presidente Donald Trump sigue generando incertidumbres en los mercados. Los futuros del crudo Brent cayeron un 0,51 %, cerrando en 78,10 \$/Barril. Los futuros del WTI bajaron un 0,55 %, cerrando la jornada en 74,25 \$/Barril. Los precios del oro también experimentaron una disminución de más del 1 % el lunes, alejándose de los máximos históricos alcanzados en la sesión anterior, mientras los inversores liquidaron posiciones en metales preciosos en medio de una venta masiva más amplia, impulsada por el creciente interés en la start-up china de inteligencia artificial DeepSeek. Los futuros del oro a 1 mes cayeron un 1,2 %, cerrando en 2.744,40 \$/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