

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- La confianza del consumidor en la eurozona se mantuvo estable en un valor de -13,6 en el mes de febrero.
- La vuelta a la guerra comercial permite la recuperación del dólar tras la presión bajista de los últimos días
- Los precios del petróleo subieron más de un 1,5% el jueves.

Festividades:

- 24 febrero: Japón
- 28 febrero: Taiwan

Global Macro

La confianza del consumidor en la eurozona se mantuvo estable en un valor de -13,6 en el mes de febrero, coincidiendo con lo previsto por los analistas y con el valor registrado en el mes anterior. Además, la confianza en las empresas industriales alcanzó un nivel de -11,4 en febrero, por encima de lo previsto y tras un valor de -12,7 registrado en el mes anterior. La confianza en el sector servicios cayó a 6,2 frente a la previsión de mercado de 6,8. Por otro lado, el número de estadounidenses que presentaron nuevas solicitudes de prestaciones por desempleo aumentó más de lo esperado la semana pasada en 22.000 hasta una cifra de 242.000, por encima de la previsión de mercado de 221.000. Sin embargo, es probable que este aumento en las peticiones por desempleo no indique un cambio sustancial en las condiciones del mercado laboral estadounidense. Además, los nuevos pedidos de bienes de capital aumentaron un 3,1% en enero, por encima de la previsión de mercado del 2,0%, lo que apunta hacia un posible repunte del gasto empresarial en equipamiento a lo largo del primer trimestre de este año. Por último, en España, la inflación interanual se mantuvo en febrero en un 2,9%, por encima de la previsión de mercado de 2,8%.

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	28 Febrero	Alemania	Febrero	6,2%	6,2%	-	Alta
Confianza del consumidor	27 Febrero	Eurozona	Febrero	-13,6	-13,6	-13,6	Alta
Peticiones por desempleo	27 Febrero	EE. UU.	22 Feb, w/e	219k	221k	242k	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

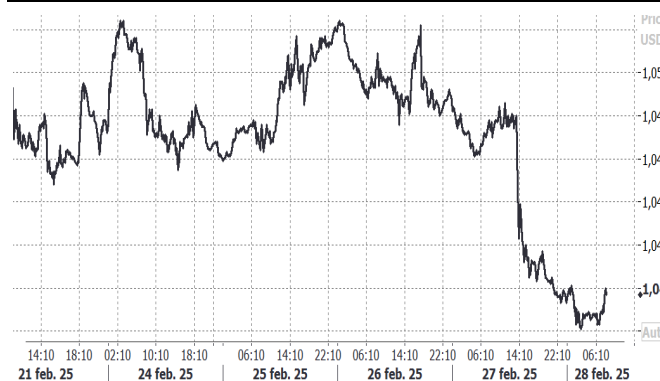
Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1.0396	-0.02%	-0.59%	1.0477	1.0353
JPY/EUR	156.43	0.42%	0.15%	156.73	162.75
GBP/EUR	0.8260	0.10%	-0.25%	0.8267	0.8273
CHF/EUR	0.9371	0.19%	-0.21%	0.9407	0.9393
AUD/EUR	1.6735	0.37%	1.72%	1.6638	1.6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	7.5726	-0.05%	-0.18%	7.6127	7.5698
RUB/EUR	91.431	0.26%	-0.82%	117.201	117.518
MXN/EUR	21.296	0.14%	-0.15%	21.350	21.5393
BRL/EUR	6.0716	-0.02%	1.28%	6.0825	6.4023
INR/EUR	90.794	-0.03%	0.25%	91.311	88.5332

La vuelta a la guerra comercial permite la recuperación del dólar tras la presión bajista de los últimos días. El DXY se ve favorecido por la mayor ganancia diaria en los últimos dos meses. El anuncio de Trump de que finalizará la prórroga del inicio de los aranceles a Canadá y México ha afectado especialmente al CAD que acelera su cesión un 0,6%.

El dólar también se habría visto favorecido por el mayor dato de inflación mayor del esperado (PCE core) que ha reducido ligeramente las perspectivas de recortes de tipos de interés.

El euro corrige hacia el primer soporte de 1,0380 USD/EUR y cede posiciones frente a la libra hasta mínimos del año en 0,8267 GBP/EUR. A diferencia de la UE, el Reino Unido está menos expuesto a las advertencias de aranceles por parte de EEUU y por tanto acusaría en menor medida un impacto negativo en la divisa.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USDEUR	
R1	1,0570	S1	1,0380	MM 20	1,0420
R2	1,0690	S2	1,0335	MM 60	1,0401
R3	1,0815	S3	1,0290	MM 200	1,0725

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

Volatilidad FX	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	7.73%	7.38%	7.46%	7.34%	7.24%	7.32%
EUR/JPY	11.29%	10.74%	10.47%	9.71%	10.00%	9.98%
EUR/GBP	4.38%	4.73%	5.06%	4.41%	4.94%	5.23%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1.0409	1.0415	0.8271	0.8276	156.12	156.13
3 meses	1.0444	1.0450	0.8299	0.8304	155.57	155.59
6 meses	1.0499	1.0506	0.8343	0.8349	154.88	154.92
12 meses	1.0605	1.0615	0.8431	0.8438	153.74	153.83

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos gubernamentales de EE. UU. aumentaron el jueves tras la publicación de los datos del PIB estadounidense y las solicitudes de subsidio por desempleo. El rendimiento del Treasury a 10 años aumentó 3,6pb, cerrando la jornada en un 4,285%. En la zona euro, los rendimientos de los bonos cayeron a un mínimo de dos semanas debido a la caída de los rendimientos de EE. UU., antes de repuntar ligeramente tras la publicación de los datos económicos. Por último, el rendimiento del bund alemán a 10 años descendió hasta un nivel de 2,412%, pero terminó recuperándose con un aumento de 1pb y cerrando la jornada en un 2,451%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2.5500	4.3524	4.5450	0.4776	0.4391	1.8680	9.9480	13.447
3 Meses	2.4990	4.4244	4.6736	0.3117	0.5316	1.9220	9.7920	14.046
6 Meses	2.3890	4.6966	4.8286	0.2695	0.7853	1.9460	9.5770	14.471
12 meses	2.4000	-	5.0919	0.1793	1.0934	1.9440	9.2010	14.813

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2.014	2.136	2.382	-
EE.UU.	4.045	4.058	4.243	186
UK	4.145	4.156	4.479	210
JAP	0.808	1.008	1.372	-101
ESP	2.228	2.525	3.068	69

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

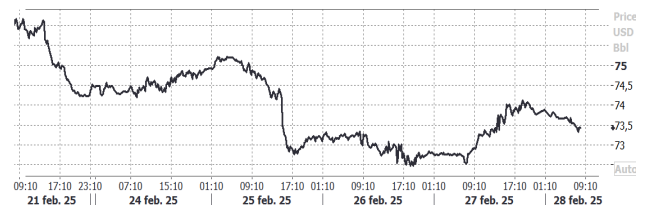
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2.0765	2.1180	4.0540	4.1810	0.9250
5 Años	2.1405	2.1790	4.0210	4.1270	1.0213
7 Años	2.2055	2.2310	4.0315	4.1330	1.1188
10 Años	2.3020	2.3070	4.0650	4.2050	1.2750

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Malasia	45 (6.8%)	1x4	2.3420
China	47 (4.5%)	3x6	2.1700
Reino U.	19 (-1.9%)	6x9	2.0050
España	30 (-1.3%)	9x12	1.9351

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	73.34	-0.95%	71.99	70.67
WTI (\$/Barril)	69.65	-1.00%	69.65	67.50
Oro (\$/Oz)	2,858.3	-0.62%	2,974.6	2,926.10
Cobre (\$/Ton)	9,381.3	-0.71%	9,394.4	9,418.1*
Zinc (\$/Ton)	2,777.8	0.01%	2,797.4	2,848.0*
Aluminio (\$/Ton)	2,648.9	0.10%	2,639.1	2,648.7*
Níquel (\$/Ton)	15,658.0	1.77%	15,751.7	16,361.3*
Hierro Fe (\$/Ton)	104.58	-0.97%	104.64	98.32
Aceros (\$/Ton)	905.0	1.77%	936.0	860.0
Azúcar (\$/Ton)	539.7	-2.70%	539.7	507.6
Café (\$/Lb)	378.8	-0.18%	373.6	334.3
Co2 (€/Ton)	71.32	2.53%	71.32	72.79
Baltic Dry Index	1,159.0	4.23%	-	-
Reuters MP Index	73.34	-0.95%	71.99	70.67

Los precios del petróleo subieron más de un 1,5% el jueves, impulsados por preocupaciones sobre la oferta después de que el presidente Donald Trump retirase el permiso para la petrolera estadounidense Chevron para poder operar en Venezuela. Los futuros del crudo Brent a 1 mes subieron un 2%, cerrando en 73,96\$/Barril. Por su parte, los futuros del WTI subieron un 2,1%, cerrando la jornada en 70,08\$/Barril. El oro cayó más de un 1% hasta su nivel más bajo en más de una semana, impulsado por la fortaleza del dólar, mientras los inversores esperaban datos clave de inflación que podrían dar pistas sobre la política monetaria de la FED. Los futuros del oro estadounidense bajaron un 1%, cerrando la jornada en 2.901,50\$/Oz. Por último, los futuros del cobre a 3 meses sufrieron un descenso el 0,5%, cerrando la jornada en 9.415\$/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	19,808.15	19,932.85	-0.63%	3.72%	XETRA DAX	22,550.89	22,794.11	-1.07%	13.27%
S&P500	5,861.57	5,956.06	-1.59%	-0.34%	IBEX 35	13,270.60	13,332.00	-0.46%	14.45%
NASDAQ	18,544.42	19,075.26	-2.78%	-3.97%	EUROSTOXX 50	5,472.56	5,527.99	-1.00%	11.78%
NIKKEI 225	38,256.17	38,142.37	0.30%	-4.11%	MERC. CONT.	1,307.04	1,312.84	-0.44%	14.92%
FTSE 100	8,756.21	8,731.46	0.28%	7.14%	CAC-40	8,102.52	8,143.92	-0.51%	9.78%

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 whatsoever 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