

# e-DailyMarkets

## DESTACADOS:

- La confianza del consumidor en la eurozona se mantuvo estable en un -14,2 en el mes de enero.
- El euro registró una caída después de que el Banco Central Europeo redujera los tipos de interés el jueves.
- Los precios del petróleo se mantuvieron sin cambios significativos el jueves.

## Festividades:

- 31 enero: China
- 6 febrero: Australia

## Global Macro

La Economía Alemana se contrajo más de lo esperado en el último trimestre del año, reviviendo los temores de la recesión mientras el país se ve afectado por la incertidumbre política previa a las elecciones. Los términos interanuales, el PIB de Alemania se redujo un 0,3%, más de lo previsto por los analistas, y en se redujo un 0,2% con respecto al trimestre anterior, también más de lo previsto. Por otro lado, la confianza del consumidor en la eurozona se mantuvo estable en un -14,2 en el mes de enero, coincidiendo con el mes anterior y en línea con lo previsto por los analistas. Además, en la eurozona, la tasa de desempleo también se mantuvo estable en el mes de diciembre con respecto al mes anterior, concretamente en un 6,3%, y coincidiendo también con lo previsto por los economistas. En cuanto al PIB interanual de la eurozona, este sufrió un aumento del 0,9% en el último trimestre del año, por debajo del 1,0% estimado por los economistas. Por último, el número de estadounidenses que presentaron nuevas solicitudes de beneficios por desempleo cayó la semana pasada, lo que indica un bajo nivel de despidos. En concreto, las peticiones iniciales de desempleo cayeron en 16.000 hasta una cifra de 207.000, por debajo del 220.000 estimado.

## 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 Hortet Lujan

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

Carla Mayor Guijarro

[carla.mayor.guijarro@es.ey.com](mailto: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
Confianza del consumidor	28 enero	EE. UU.	Diciembre	104,7	105,6	104,1	Alta
IPC anual	29 enero	Australia	Q4	0,2%	0,3%	0,2%	Alta
PIB Estimado	29 enero	España	Q4	0,8%	0,6%	0,8%	Alta
PIB Estimado	30 enero	Alemania	Q4	0,1%	-	-0,4%	Alta
Confianza del consumidor	30 enero	Eurozona	Enero	-14,2	-14,2	-14,2	Alta
Tasa de Desempleo	30 enero	Eurozona	Diciembre	6,3%	6,3%	6,2%	Alta
Peticiones iniciales de desempleo	30 enero	EE. UU.	Semanal	223K	220K	207K	Alta
Tasa de Desempleo	31 enero	Japón	Diciembre	2,5%	2,5%	2,4%	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	1,0401	0,10%	-0,91%	1,0403	1,0353
JPY/EUR	160,99	0,42%	-1,64%	160,32	162,75
GBP/EUR	0,8365	-0,07%	-0,45%	0,8369	0,8273
CHF/EUR	0,9467	0,14%	-0,45%	0,9441	0,9393
AUD/EUR	1,6687	-0,26%	0,42%	1,6705	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	7,6054	0,02%	0,12%	7,5436	7,5698
RUB/EUR	101,846	-0,50%	-0,78%	117,201	117,518
MXN/EUR	21,470	-0,34%	0,93%	21,355	21,5393
BRL/EUR	6,1105	0,11%	-1,51%	6,1496	6,4023
INR/EUR	90,104	0,16%	-0,43%	90,097	88,5332

El euro registró una caída en la última jornada y se encaminaba a una pérdida semanal del 0,9%, después de que el Banco Central Europeo redujera los tipos de interés el jueves y anticipara otro recorte en marzo. La decisión refleja la creciente preocupación por el débil crecimiento económico en la eurozona, por encima de los temores inflacionarios, llevando al euro a cotizar en \$1,0388. La libra esterlina también mostró debilidad en el mercado de divisas, cotizando en \$1,2420 y acumulando una caída mensual del 0,7%. Los inversores ya descuentan un recorte de 25 puntos básicos en la reunión del Banco de Inglaterra de la próxima semana, en línea con la postura de flexibilización monetaria adoptada por otros bancos centrales.

En Asia, el yen se perfilaba para su mejor inicio de año desde 2018, impulsado por la expectativa de que el Banco de Japón (BOJ) continúe con su política de ajuste monetario en un contexto en el que otros bancos centrales buscan recortar tipos. El dólar retrocedió un 0,4% frente a la moneda japonesa, situándose en 154,61 yenes, mientras que el euro perdió un porcentaje similar, cayendo a 161,10 yenes. Por su parte, el dólar canadiense se mantuvo cerca de su nivel más bajo en cinco años, cotizando en 1,4477 por dólar estadounidense, mientras que el peso mexicano se ubicó en 20,6643 por dólar.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Resistencia USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USD/EUR	
R1	1.0580	S1	1.0333	MM 20	1.0364
R2	1.0720	S2	1.0200	MM 60	1.0443
R3	1.0805	S3	1.0000	MM 200	1.0762

Pais	Fecha	Evento
Canadá	29/01/2025	Decisión de tipos de interés
Eurozona	06/03/2025	Decisión de tipos de interés
Reino Unido	06/02/2025	Decisión de tipos de interés
EE.UU.	19/03/2025	Decisión de tipos de interés

Volatilidad FX	1M			6M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	7,57%	7,31%	7,36%	8,73%	8,26%	8,13%
EUR/JPY	9,81%	10,00%	9,94%	10,96%	11,03%	10,93%
EUR/GBP	4,40%	4,90%	5,22%	4,94%	5,32%	5,50%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0409	1,0411	0,8373	0,8378	160,65	160,66
3 meses	1,0442	1,0445	0,8402	0,8408	160,02	160,03
6 meses	1,0495	1,0497	0,8445	0,8450	159,26	159,30
12 meses	1,0603	1,0608	0,8531	0,8542	157,94	158,02

## Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos gubernamentales de EE. UU. Cayeron el jueves tras la baja de los bonos europeos por el recorte de tasas del BCE, pero repuntaron tras datos sólidos en EE.UU. El rendimiento del Treasury a 10 años sufrió un descenso de 4,5 pb, cerrando en 4,51 %, tras tocar un mínimo de 4,486 %, su nivel más bajo desde el 20 de diciembre. Los rendimientos de los bonos gubernamentales de la zona euro subieron el martes mientras los inversores esperan las reuniones de política monetaria del BCE y la FED esta semana en busca de más señales sobre el futuro de las tasas de interés. El rendimiento del bund alemán a 10 años subió 5pb, cerrando en 2,519%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,7250	4,3286	4,7086	0,2515	0,4428	1,7060	9,9380	13,099
3 Meses	2,6120	4,5183	4,7521	0,2354	0,6888	1,7020	9,7780	13,586
6 Meses	2,5980	4,8539	4,9002	0,2297	0,9029	1,7150	9,5660	14,417
12 meses	2,5350	-	5,1452	0,1422	1,1905	1,7305	9,1790	15,286

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,183	2,305	2,514	-
EE.UU.	4,222	4,341	4,541	203
UK	4,261	4,261	4,570	206
JAP	0,727	0,909	1,247	-127
ESP	2,342	2,674	3,163	65

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	4,50%	0 pb	29/01/25	19/03
EU BCE	3,00%	-25 pb	30/01/24	06/03
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

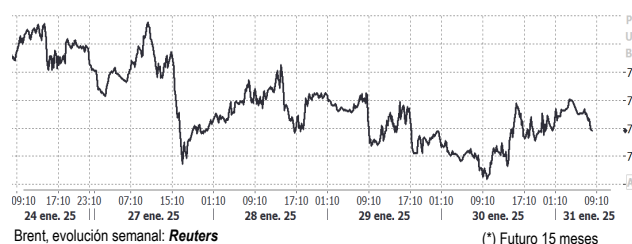
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,2620	2,3210	4,2910	4,2783	0,8688
5 Años	2,3170	2,3680	4,2880	4,1940	0,9550
7 Años	2,3670	2,4060	4,2990	4,2124	1,0425
10 Años	2,4470	2,4490	4,3285	4,2520	1,1950

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Colombia	200 (0.8%)	1x4	2,4960
Mexico	128 (0.8%)	3x6	2,3040
Egipto	509 (-5.6%)	6x9	2,1580
España	33 (-5.0%)	9x12	2,1040

## Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	76,95	0,10%	74,43	72,50
WTI (\$/Barril)	72,84	0,15%	72,84	69,41
Oro (\$/Oz)	2.797,4	0,13%	2.943,9	2.898,00
Cobre (\$/Ton)	9.008,7	0,73%	9.111,5	9.340,5*
Zinc (\$/Ton)	2.742,3	0,37%	2.786,1	2.845,2*
Aluminio (\$/Ton)	2.624,8	0,43%	2.629,2	2.654,5*
Níquel (\$/Ton)	15.180,4	-0,65%	15.361,8	16.041,2*
Hierro Fe (\$/Ton)	101,33	0,00%	104,11	99,33
Acero (\$/Ton)	732,0	-0,65%	795,0	833,0
Azúcar (\$/Ton)	522,7	-0,04%	503,2	482,3
Café (\$/Lb)	373,4	1,87%	368,2	325,3
Co2 (€/Ton)	80,66	-0,32%	80,91	82,66
Baltic Dry Index	76,95	0,10%	74,43	72,50
Reuters MP Index	78,30	0,01%	76,20	74,25

Los precios del petróleo se mantuvieron sin cambios significativos el jueves, mientras los inversores se centraron en los aranceles amenazados por el presidente de EE.UU., Donald Trump, a México y Canadá, los dos mayores proveedores de crudo del país. Los futuros del Brent a 1 mes cayeron un 0,13 %, cerrando en 76,48 \$/Barril. Por su parte, los futuros del WTI a 1 mes bajaron un 0,22%, cerrando la jornada en 72,46\$/Barril y alcanzado su precio más bajo del año el miércoles. Por otro lado, los precios del oro alcanzaron un máximo histórico el jueves, impulsados por la demanda de refugio seguro ante las amenazas arancelarias de EE. UU., mientras los inversores esperan informes sobre la inflación para obtener pistas sobre el rumbo de la FED. Los futuros del oro a 1 mes subieron un 2 %, cerrando en 2.824 \$/Oz. Por último, los futuros del cobre a 3 meses aumentaron un 0,6%, cerrando en 9.122,5 \$/Tm.



## Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	20.166,22	19.927,47	1,20%	5,60%	XETRA DAX	21.727,20	21.637,53	0,41%	9,13%
S&P500	6.071,17	6.039,31	0,53%	3,22%	IBEX 35	12.419,60	12.286,50	1,08%	7,11%
NASDAQ	19.681,75	19.632,32	0,25%	-6,33%	EUROSTOXX 50	5.282,21	5.230,66	0,99%	7,89%
NIKKEI 225	39.513,97	39.414,78	0,25%	-0,95%	MERC. CONT.	1.218,71	1.206,66	1,00%	7,15%
FTSE 100	8.646,88	8.557,81	1,04%	5,80%	CAC-40	7.941,64	7.872,48	0,88%	7,60%

**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