

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- El IPC de Japón aumentó un 2,4% en términos interanuales en el mes de marzo, por encima de la estimación de mercado del 2,2%.
- Continúa la incertidumbre respecto al dólar ante los crecientes temores de estancamiento.
- Los precios del petróleo cayeron el viernes ante los temores de que la guerra arancelaria impulsada por EE. UU.

Festividades:

- 2 abril: Argentina
- 4 abril: China

Global Macro

El IPC de Japón aumentó un 2,4% en términos interanuales en el mes de marzo, por encima de la estimación de mercado del 2,2% y tras un aumento interanual del 2,2% registrado en el mes anterior. El crecimiento de los precios de los alimentos excluyendo los frescos se aceleró aún más, impulsando al alza el IPC subyacente. Por otro lado, la economía británica cumplió con las previsiones de crecimiento en el cuarto trimestre de 2024. En concreto, el PIB Intertrimestral de Reino Unido aumentó un 0,1% en el último trimestre de 2024, y un 1,5% en términos interanuales a lo largo del mismo periodo, situándose por encima de la estimación de mercado de 1,4%. Además, las ventas minoristas en el país aumentaron un 2,2% en febrero en términos interanuales, por encima de la estimación preliminar del 0,5% y tras un aumento interanual del 1,0% registrado en enero. Por último, en Alemania, el número de personas desempleadas aumentó en marzo al ritmo más rápido desde octubre de 2024, en un contexto en el que el malestar económico ejerce presión sobre el mercado laboral. Concretamente, el número de desempleados aumentó en 26.000 hasta un total de 2,92 millones, por encima del aumento de 10,000 previsto por los economistas. En cuanto a la tasa de paro, esta se incrementó un 0,1% respecto al mes anterior.

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	31 Marzo	China	Marzo	50,2	50,5	50,5	Alta
IPC interanual	31 Marzo	Polonia	Marzo	4,7%	5,1%	-	Alta
PMI Manufacturero	31 Marzo	Australia	Marzo	52,6	-	-	Alta
Tasa de desempleo	1 abril	Japón	Febrero	2,5%	2,5%	-	Alta
Tasa de desempleo	1 abril	Eurozona	Febrero	6,2%	6,2%	-	Alta
PMI Manufacturero	1 abril	EE.UU.	Marzo	49,8	-	-	Alta
PMI compuesto	3 abril	Eurozona	Marzo	50,4	50,4	-	Alta
Peticiones subsidios por desempleo	3 abril	EE.UU.	Marzo	224K	225K	-	Alta
PMI compuesto	3 abril	Alemania	Marzo	50,9	50,9	-	Alta
Tasa de desempleo	4 abril	Canadá	Febrero	6,6%	6,7%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1,0844	0,15%	0,41%	1,0797	1,0353
JPY/EUR	161,52	-0,45%	-0,77%	162,64	162,75
GBP/EUR	0,8366	0,00%	0,08%	0,8336	0,8273
CHF/EUR	0,9531	-0,05%	-0,06%	0,9525	0,9393
AUD/EUR	1,7247	0,15%	0,34%	1,7120	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	7,8597	-0,04%	0,24%	7,8445	7,5698
RUB/EUR	92,388	0,43%	1,98%	117,201	117,518
MXN/EUR	22,101	0,17%	2,22%	21,968	21,5393
BRL/EUR	6,2447	0,14%	0,30%	6,2252	6,4023
INR/EUR	92,720	0,10%	0,33%	92,346	88,5332

El índice del dólar (DXY) ha retrocedido en la última sesión un 0,12% hasta 103,88, presionado por un aumento en la demanda de bonos del Tesoro de EE. UU. tras datos de inflación que avivaron temores de estancamiento. La moneda estadounidense también mantiene la presión ante la incertidumbre sobre la próxima ronda de aranceles comerciales anunciada por la administración Trump. Ante estas expectativas, el euro se mantiene estable en \$1,0833.

Por su parte, la libra esterlina ha avanzado un 0,22% hasta \$1,2958, respaldada por noticias de negociaciones productivas entre el primer ministro británico Keir Starmer y el presidente Trump en torno a un acuerdo comercial.

El dólar canadiense cedió un 0,1% hasta 1,4315 por dólar estadounidense, aunque acumuló una ganancia semanal del 0,2%, marcando su cuarta semana consecutiva al alza en medio de apuestas de que la economía estadounidense sufrirá los efectos de la creciente guerra comercial global. En Asia, el yuan chino subió ligeramente desde un mínimo de tres semanas, a la espera de mayor claridad sobre los aranceles recíprocos de EE. UU. contra China, mientras que el yen japonés se fortaleció un 0,46% hasta 149,145 por dólar, tras haber avanzado hasta un 0,74% en la última sesión.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USD/EUR	
R1	1,0980	S1	1,0830	MM 20	1,0832
R2	1,1140	S2	1,0645	MM 60	1,0539
R3	1,1275	S3	1,0550	MM 200	1,0727

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

Volatilidad FX	1M			6M		
	ATM	ATM	ATM	1M D-30	6M D-30	12M D-30
EUR/USD	8,01%	7,51%	7,51%	7,80%	7,28%	7,40%
EUR/JPY	11,23%	10,65%	10,40%	11,48%	10,64%	10,45%
EUR/GBP	5,03%	5,15%	5,36%	4,50%	4,81%	5,14%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0861	0,8377	161,20
3 meses	1,0899	0,8407	160,68
6 meses	1,0955	0,8453	160,02
12 meses	1,1057	0,8545	158,89

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos gubernamentales de EE.UU. cayeron el viernes, en medio de temores sobre el impacto económico de los nuevos aranceles anunciados por el presidente Donald Trump y una inflación, la cual sigue por encima del objetivo de la Fed. El rendimiento del Treasury a 10 años descendió 11pb, cerrando la jornada en un 4,26%. En la zona euro, los mercados reforzaron sus apuestas por recortes del BCE, lo que presionó a la baja los rendimientos de corto plazo. Por último, el rendimiento del Bund alemán a 10 años sufrió un descenso de 5pb, cerrando la jornada en un 2,73%, su nivel más bajo desde el 5 de marzo.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,3440	4,3357	4,4625	0,4770	0,3792	1,9280	9,9430	14,137
3 Meses	2,3280	4,3575	4,5921	0,3979	0,4212	1,9120	9,7930	14,525
6 Meses	2,3540	4,5590	4,7448	0,3112	0,6431	1,9230	9,6010	14,912
12 meses	2,3240	-	5,0297	0,2167	0,9902	1,9260	9,2380	15,168

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	1,981	2,269	2,673	-
EE.UU.	3,846	3,910	4,190	152
UK	4,208	4,304	4,695	202
JAP	0,833	1,095	1,481	-119
ESP	2,172	2,624	3,315	64

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

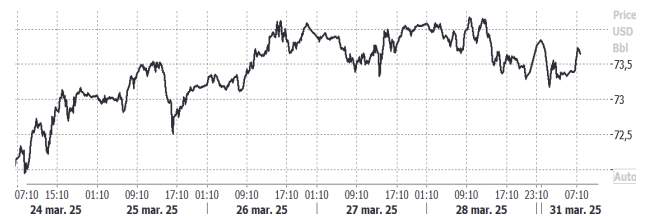
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,1235	2,1790	3,8570	4,2055	0,9638
5 Años	2,2830	2,3310	3,8520	4,2297	1,0700
7 Años	2,4135	2,4590	3,9090	4,2844	1,1688
10 Años	2,5736	2,5970	3,9830	4,4039	1,3350

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Turquía	306 (3,9%)	1x4	2,2260
México	135 (2,9%)	3x6	2,1010
Japón	18 (-5,7%)	6x9	1,9860
Bahrein	92 (-1,6%)	9x12	1,9390

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	73,63	0,00%	71,34	70,33
WTI (\$/Barril)	69,31	-0,07%	67,78	67,24
Oro (\$/Oz)	3.116,1	1,03%	3.220,0	3.172,90
Cobre (\$/Ton)	9.749,7	-0,52%	9.771,7	9.770,0*
Zinc (\$/Ton)	2.840,3	-1,29%	2.846,0	2.869,7*
Aluminio (\$/Ton)	2.535,6	-0,52%	2.534,1	2.576,3*
Níquel (\$/Ton)	16.158,9	0,85%	16.202,9	16.840,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	102,43	0,07%	103,77	96,40
Aceero (\$/Ton)	890,0	0,85%	890,0	839,0
Azúcar (\$/Ton)	535,7	-0,39%	535,7	517,7
Café (\$/Lb)	380,0	0,30%	380,0	356,8
Co2 (€/Ton)	67,45	0,40%	67,45	68,80
Baltic Dry Index	1.621,0	-0,80%	-	-
Reuters MP Index	73,34	-0,95%	71,99	70,67

Los precios del petróleo cayeron el viernes ante los temores de que la guerra arancelaria impulsada por EE.UU. pueda desencadenar una recesión global. Sin embargo, el mercado cerró su tercera semana consecutiva al alza tras el aumento de presión de Washington sobre Venezuela e Irán. Los futuros del crudo Brent a 1 mes bajaron un 0,5%, cerrando en 73,63\$/Barril. Por su parte, los futuros del WTI retrocedieron un 0,8%, cerrando en 69,36\$/Barril. Los precios del oro subieron a un nuevo máximo histórico el viernes, impulsados por la creciente aversión al riesgo tras el anuncio de nuevos aranceles por parte del presidente Trump. Los futuros del oro estadounidense aumentaron un 0,8%, cerrando la jornada en 3.114,30\$/Oz. Por último, los futuros del cobre a 3 meses bajaron un 0,7%, cerrando la jornada en 9.780,50\$/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	19.270,30	19.534,72	-1,35%	0,91%	XETRA DAX	22.461,52	22.678,74	-0,96%	12,82%
S&P500	5.580,94	5.693,31	-1,97%	-5,11%	IBEX 35	13.309,30	13.422,60	-0,84%	14,78%
NASDAQ	17.322,99	17.804,03	-2,70%	-10,29%	EUROSTOXX 50	5.331,40	5.381,08	-0,92%	8,89%
NIKKEI 225	37.120,33	37.799,97	-1,80%	-6,95%	MERC. CONT.	1.316,19	1.326,77	-0,80%	15,73%
FTSE 100	8.658,85	8.666,12	-0,08%	5,94%	CAC-40	7.916,08	7.990,11	-0,93%	7,25%

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