

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- El índice de Conference Board en EE.UU. se incrementó inesperadamente en marzo hasta alcanzar los 104,3 puntos
- Corrección del euro durante la sesión de ayer frente al dólar hasta 1,0848 USD/EUR
- Las cotizaciones del petróleo a nivel mundial experimentaron subidas superiores al 1%

Festividades:

- 30 de marzo: India
- 31 de marzo: Malta

Global Macro

La confianza de los consumidores en EE.UU. se incrementó de forma inesperada en el mes de marzo, a pesar de los signos de incertidumbre en el mercado laboral. El Confidence Board indicó que su índice de confianza al consumidor se incrementó hasta los 104,3 puntos este mes, frente a una lectura de 103,4 puntos en febrero. La fecha de cierre de la encuesta fue el 20 de marzo, unos 10 días después de la quiebra de dos bancos regionales. Los analistas de Reuters habían previsto un índice de 101,0 puntos. No obstante, cabe destacar que las expectativas de inflación a 12 meses de los consumidores se incrementaron al 6,2% desde el 6,2% del pasado mes. De la misma manera, en algunos países de la Zona Euro como Italia, la confianza del consumidor se incrementó en el mes de marzo mostrando esperanzas de recuperación de la tercera economía más grande de la región, después del estancamiento sufrido a finales del pasado año. La subida de los precios de la energía, que impulsó la inflación en 2022, se suavizó en los últimos meses, reduciendo así la carga financiera de las familias y empresas. Así, el índice de confianza del sector manufacturero del país experimentó un incremento de 1,2 puntos hasta los 104,2 puntos, desde los 103,0 puntos registrados el mes anterior, superando así la previsión media de los analistas de 102,5 puntos.

Corporate Treasury Advisory

Juan Manuel Martínez Méndez

juanmanuel.martinezmendez@es.ey.com

Ignacio Sartorius Carvajal

ignacio.sartoriuscarvajal@es.ey.com

Daniela Hortel Lujan

daniela.hortel.lujan@es.ey.com

Pablo Gutierrez Delgado

pablo.gutierrez.delgado@es.ey.com

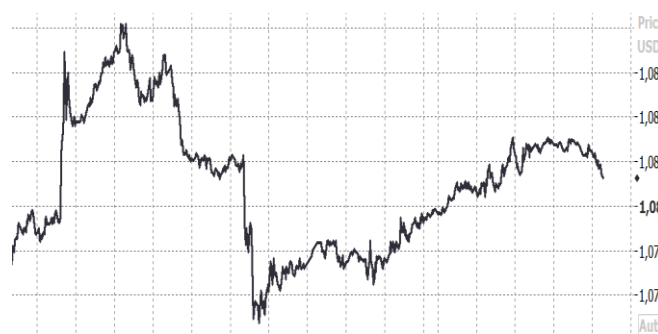
Datos Macroeconómicos	Día	País	Periodo	Anterior	Esperado	Real	Importancia
PPI de servicio	27 Marzo	Japón	Febrero	1,60%	-	1,80%	Alta
Confianza del consumidor	28 Marzo	EE.UU.	Marzo	102,9	101,0	104,2	Alta
Confianza del consumidor	30 Marzo	Zona Euro	Marzo	-19,2	-19,2	-	Alta
IPC Amonizado	30 Marzo	Alemania	Marzo	9,3%	7,5%	-	Alta
PIB anual	30 Marzo	EE.UU.	Q4	2,7%	2,7%	-	Alta
IPC subyacente	31 Marzo	Japón	Marzo	3,3%	3,1%	-	Alta
PIB anual	31 Marzo	Reino Unido	Q4	0,4%	0,4%	-	Alta
Tasa de desempleo	31 Marzo	Alemania	Marzo	5,5%	5,5%	-	Alta
Tasa de desempleo	31 Marzo	Zona Euro	Febrero	6,7%	6,7%	-	Alta
PIB mensual	31 Marzo	Canadá	Enero	-0,1%	0,4%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2022
USD/EUR	1,0824	-0,19%	-0,24%	1,0841	1,0666
JPY/EUR	142,74	0,57%	0,10%	141,69	140,66
GBP/EUR	0,8782	-0,06%	-0,70%	0,8794	0,8869
CHF/EUR	0,9976	-0,01%	0,23%	0,9947	0,9847
AUD/EUR	1,6204	0,25%	-0,15%	1,6219	1,5693

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2022
CNY/EUR	7,4579	0,12%	0,51%	7,4554	7,3582
RUB/EUR	83,356	1,22%	0,92%	117,201	-
MXN/EUR	19,684	-0,38%	-2,48%	19,839	20,856
BRL/EUR	5,5915	-0,18%	-1,62%	5,6080	5,6383
INR/EUR	89,143	0,00%	-0,48%	89,064	88,171

La corrección del euro se extendió durante la sesión de ayer frente al dólar hasta 1,0848 USD/EUR, recuperando gran parte de las cesiones de la semana pasada (61,8% de Fibonacci). El índice del dólar (DXY) también volvía a ceder un 0,4% ante la menor aversión al riesgo en los mercados. Aparte de los menores temores de inestabilidad financiera, recobra la importancia del menor crecimiento de la economía norteamericana frente al resto del mundo. En el más corto plazo, el dólar está acusando el factor de repatriación de fondos hacia Japón ante el cierre fiscal del 31 de marzo. Aunque muy puntual, este factor podría pesar en la cesión de niveles técnicos y psicológicos relevantes, como la zona de 130 JPY/USD. La libra consolida niveles inferiores a 0,88 GBP/EUR después de que el gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, declarara que no existe riesgo en el sistema bancario británico. En las divisas Latam, la mayor preferencia por el riesgo y los altos tipos de interés ha llevado a nuevos avances del BRL (0,6%) y del MXN (0,5%). El próximo viernes se espera una nueva subida de tipos de interés de 0,25% por parte del Banco de México para frenar las tensiones inflacionistas. Por el contrario, entre las divisas emergentes, aumentan las expectativas de una próxima devaluación de la libra egipcia. La cotización del NDF al plazo de 6 meses en torno 37 EGP/USD se aleja de la cotización actual de 30,80/90 EGP/USD. La libra se intercambia en el mercado paralelo a 35-36 EGP/USD.



USD/EUR, evolución semanal: Reuters

País	Fecha	Evento
BoE	27/03/2023	Comparecencia gob Bailey
BCE	28/03/2023	Comparecencia Lagarde
BCE	31/03/2023	Comparecencia Lagarde

Resistencias USD		Soportes USD		Medias Móviles USD	
R1	1,0940	S1	1,0620	MM 20	1,0811
R2	1,1035	S2	1,0460	MM 60	1,0807
R3	1,11	S3	1,04	MM 200	1,0783

Volatilidad	1M		6M		12M	
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	8,37%	8,37%	8,27%	8,06%	7,81%	7,87%
EUR/JPY	12,16%	12,10%	11,46%	10,52%	10,66%	10,63%
EUR/GBP	6,27%	7,00%	7,23%	6,15%	6,67%	7,02%

Forward	USD/EUR	GBP/EUR	JPY/EUR
1 mes	1,0840	0,8788	142,38
3 meses	1,0879	0,8809	141,57
6 meses	1,0925	0,8839	140,32
12 meses	1,0999	0,8896	137,80

Mercado monetario y de crédito

Segunda jornada consecutiva de subidas en las rentabilidades de los bonos soberanos estadounidenses gracias al mayor optimismo sobre la situación bancaria internacional. Así, el bono a 10 años del país ganaba 2 pb hasta el 3,553% y el bono a 2 años lo hacía en una mayor cuantía, 5 pb, hasta el 4,010%. En la Eurozona se continuó con la recuperación de las TIRs de los principales países. La referencia a 10 años del continente, el bund alemán, subía 7 pb hasta el 2,30%. La inversión con la curva del bono a 2 años se situó en los 31 pb tras alcanzar máximos de 78 pb el pasado 10 de Marzo. El bono a 10 años italiano llegó al 4,15%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,9020	4,8523	3,9684	-0,0163	0,9970	2,4000	9,9290	13,657
3 Meses	3,0120	5,1431	3,7530	-0,0185	0,9608	2,4560	9,7510	13,612
6 Meses	3,2390	5,1611	3,2350	-0,0403	0,7373	2,5420	9,4510	13,382
12 meses	3,4690	5,0611	2,2183	-0,0316	0,1580	2,6710	8,9630	12,705

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,608	2,307	2,313	-
EE.UU.	4,091	3,675	3,572	126
UK	3,382	3,299	3,473	116
JAP	-0,070	0,079	0,304	-201
ESP	2,836	2,987	3,348	104

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	4,75%	+25 pb	22/03/23	03/05
EU BCE	3,50%	+50 pb	16/03/23	04/05
UK	4,25%	+25 pb	23/03/23	11/05
JAP	-0,1%	-20 pb	29/01/16	28/04
AUS	3,60%	+25 pb	07/02/23	04/04

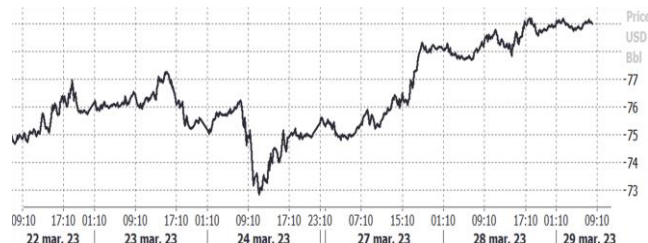
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	3,1320	3,1820	4,0190	4,2395	0,2125
5 Años	2,9915	3,0350	3,7108	3,9779	0,3250
7 Años	2,9500	2,9850	3,5730	3,7882	0,4625
10 Años	2,9850	2,9780	3,5130	3,6732	0,5875

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Malasia	86 (+9,2%)	1x4	3,1560
Francia	27 (+9,0%)	3x6	3,4090
Austria	15 (-1,0%)	6x9	3,4760
UK	27 (-0,9%)	9x12	3,3560

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	79,09	0,56%	78,05	78,33
WTI (\$/Barril)	73,77	0,78%	73,78	73,90
Oro (\$/Oz)	1.960,4	-0,69%	1.972,4	2.123,3
Cobre (\$/Ton)	8.968,3	0,19%	8.978,0	8.950,0*
Zinc (\$/Ton)	2.971,7	0,94%	2.936,5	2.869,0*
Aluminio (\$/Ton)	2.345,5	1,09%	2.389,0	2.528,0*
Níquel (\$/Ton)	23.902,0	1,01%	24.074,0	25.029,0*
Hierro Fe (\$/Ton)	126,01	0,00%	123,33	111,92
Acero (\$/Ton)	1.036,0	1,01%	1.036,0	839,0
Azúcar (\$/Ton)	616,2	2,10%	616,2	585,9
Café (\$/Lb)	173,8	-1,78%	173,8	171,7
Co2 (€/Ton)	86,88	2,49%	87,18	89,32
Baltic Dry Index	1.402,0	-3,71%	-	-
Reuters MP Index	4.122,2	1,16%	-	-

Durante la pasada sesión las cotizaciones del petróleo a nivel mundial experimentaron subidas superiores al 1% tras superar los miedos de una reducción de la oferta por parte de Iraq. Bajo este contexto, los futuros del barril de Brent se incrementaban en un 1,3% hasta los 79,12\$/Barril mientras que los futuros del barril de WTI lo hacían otro 1,4% hasta los 73,83 \$/Barril. En el mercado de los metales preciosos, los precios al contado del oro subían un 0,7% hasta los 1.970,88 \$/Oz gracias a la caída del dólar y la mejora de las perspectivas en el sector bancario. La plata también se apuntaba un 0,6% hasta los 23,23\$/Oz. Entre el resto de metales básicos, los futuros del Níquel a 3 meses en la LME alcanzaban los 24,01 \$/Ton, su nivel más alto de las últimas tres semanas impulsados por el cierre de coberturas por parte de especuladores.



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	14.949,35	14.894,85	0,37%	-1,55%	XETRA DAX	15.142,02	15.127,68	0,09%	8,75%
S&P500	3.971,27	3.977,53	-0,16%	3,43%	IBEX 35	8.944,30	8.906,10	0,43%	8,69%
NASDAQ	12.610,57	12.673,07	-0,49%	15,27%	EUROSTOXX 50	4.168,21	4.164,62	0,09%	9,87%
NIKKEI 225	27.518,25	27.476,87	0,15%	5,46%	MERC. CONT.	889,81	885,82	0,45%	8,49%
FTSE 100	7.484,25	7.471,77	0,17%	0,44%	CAC-40	7.088,34	7.078,27	0,14%	9,49%

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 do so.

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.

© 2023 Ernst & Young, S.L.

Todos los derechos reservados.

Principales fuentes de información:

- Oxford Economics
- FMI
- Refinitiv - Thomson Reuters
- OCDE
- Bloomberg
- Bancos Centrales