

e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- El indicador del sentimiento económico de Alemania ha experimentando un significativo incremento de 11,8 puntos
- El yen japonés cede ante el USD y EUR tras la decisión del Banco Central de Japón de poner fin a intereses negativos
- Subida de los precios del petróleo a causa de los ataques de Ucrania a la infraestructura petrolífera rusa

Festividades:

- 18 marzo: México
- 20 marzo: Japón

Global Macro

Durante la pasada jornada se publicó la actualización en marzo del indicador del sentimiento económico de Alemania, experimentando un significativo incremento de 11,8 puntos hasta los 31,7 puntos, superando notablemente la proyección del mercado, que situaba el indicador en los 20,6 puntos. Por otra parte, la confianza de los inversores en la Eurozona ganó 8,5 puntos tras situarse en el mes de marzo en los 33,5 puntos, frente a los 25,0 puntos del mes de febrero. En EE.UU. la lectura preliminar de los permisos de construcción en el país en el pasado mes de febrero aumentaron un 1,9% en términos mensuales, frente a la caída del 0,3% en enero. Por su parte, las viviendas iniciadas en febrero repuntaron de forma significativa hasta 10,7%, frente a la corrección del 12,3% en anterior mes. La tasa de inflación de Canadá se enfrió en febrero a su ritmo más lento desde el pasado junio, además, las medidas de inflación se moderaron a mínimos de más de dos años, lo que llevó a los inversores a aumentar sus apuestas para un recorte de tipos en junio. Bajo este contexto, La inflación general anual se enfrió al 2,8% el mes pasado, superando las expectativas de los analistas de un aumento del 3,1% y por debajo del 2,9% en enero. En términos intermensuales, el índice de precios al consumo subió un 0,3%, menos que el aumento previsto por los analistas del 0,6%.

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
IPC anual	18 marzo	Zona Euro	Febrero	2,6%	2,6%	2,6%	Alta
Balanza comercial	18 marzo	Zona Euro	Enero	13,0B	-	28,0B	Alta
Inicios de viviendas	19 marzo	EE.UU.	Febrero	1,331M	1,420M	1,521 M	Alta
IPC anual	20 marzo	Reino Unido	Febrero	4,0%	3,6%	-	Alta
IPP	20 marzo	Alemania	Febrero	0,2%	-	-	Alta
Confianza del consumidor	20 marzo	Zona Euro	Marzo	-15,5	-14,8	-	Alta
PMI Manufacturero	21 marzo	Alemania	Marzo	42,5	43,5	-	Alta
PMI Servicios	21 marzo	Alemania	Marzo	48,3	49,0	-	Alta
PMI Manufacturero	21 marzo	Zona Euro	Marzo	46,5	47,0	-	Alta
PMI Compuesto	21 marzo	Zona Euro	Marzo	49,2	49,7	-	Alta

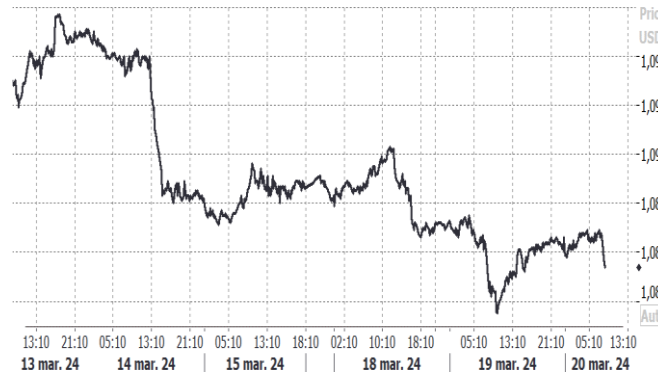
Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2023
USD/EUR	1,0860	-0,06%	-0,82%	1,0854	1,1037
JPY/EUR	164,53	0,37%	1,67%	163,37	155,65
GBP/EUR	0,8545	0,05%	-0,12%	0,8545	0,8670
CHF/EUR	0,9665	0,15%	0,45%	0,9630	0,9286
AUD/EUR	1,6643	0,05%	0,64%	1,6651	1,6206

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2023
CNY/EUR	7,8180	-0,04%	-0,69%	7,8140	7,8509
RUB/EUR	100,429	-0,06%	0,39%	117,201	98,5913
MXN/EUR	18,270	0,07%	0,21%	18,338	18,7231
BRL/EUR	5,4635	-0,05%	0,40%	5,4766	5,3618
INR/EUR	90,255	0,05%	-0,51%	90,107	91,9045

El yen japonés cedió ante el dólar estadounidense y euro tras la decisión del Banco Central de Japón de un cambio histórico tras décadas de estímulo monetario masivo poniendo fin a ocho años de tasas de interés negativas. En este contexto, la divisa nipona cede más de un 1,1% frente al USD hasta los 150,66 unidades por dólar mientras retrocede un 0,8% frente al euro hasta los 163,48, alrededor de su nivel mínimo en tres semanas. Por su parte, el dólar australiano cede posiciones tras la decisión del Banco de la Reserva Australiano de mantener los tipos de interés intactos y poner de manifiesto posibles recortes en las siguientes reunión. Así, cotiza en \$0,6519, mínimos de dos semanas. El dólar canadiense cede hasta alcanzar mínimos de tres meses frente a su homólogo estadounidense tras datos de inflación más débiles de lo esperado, lo que refuerza la expectativa de que el Banco Central de Canadá comience a recortar tipos de interés en los próximos meses.

En la jornada de mañana se espera la decisión de la Fed en política monetaria por lo que podría ser una jornada de mayor movimiento en el mercado, aunque el mercado espera los tipos de mantengan en el rango actual. El índice DXY cotiza en máximos de dos semanas y repunta en la jornada cerca de un 0,4% hasta los 103,90



País	Fecha	Evento
Zona Euro	20/03/2024	Comparecencia de Lagarde, BCE
EE.UU.	20/03/2024	Rueda de prensa del FOMC
Alemania	22/03/2024	Comparecencia de Nagel, Buba

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR		Medias Móviles USDEUR	
R1	1,0970	S1	1,0870	MM 20	1,0873
R2	1,1000	S2	1,0840	MM 60	1,0867
R3	1,1080	S3	1,0800	MM 200	1,0838

Volatilidad FX	1M			6M			12M		
	ATM	ATM	ATM	D-30	D-30	D-30	D-30	D-30	D-30
EUR/USD	5,43%	5,65%	6,20%	5,72%	6,01%	6,58%			
EUR/JPY	6,77%	7,76%	8,38%	7,29%	8,45%	9,02%			
EUR/GBP	3,89%	4,57%	5,23%	3,78%	4,65%	5,34%			

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0872	1,0876	0,8553	0,8557	163,91	163,96
3 meses	1,0898	1,0904	0,8571	0,8576	162,80	162,84
6 meses	1,0943	1,0947	0,8600	0,8607	161,25	161,32
12 meses	1,1039	1,1044	0,8665	0,8670	158,64	158,77

Mercado monetario y de crédito

El rendimiento de los bonos de referencia a 10 años de Estados Unidos experimentaba una caída hasta un 4,312% desde su cierre de un 4,34% del lunes. Los rendimientos a dos años bajaron al 4,697% por debajo del cierre del lunes del 4,736%. Se espera que la FED mantenga las tasas estables en la conferencia de prensa que tendrá lugar durante la jornada de hoy. En la Eurozona, los rendimientos de los bonos de referencia caían ligeramente a la espera de la decisión de la FED. El Bund alemán cerraba la jornada en un 2,43% con un descenso de 1,4 pb. El BoJ comunicaba en la jornada del martes su decisión de poner fin a ocho años de tasas de interés negativas y lo situaba en un 0,1%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	3,8550	5,3197	5,1981	-0,0070	1,6970	2,1230	9,9360	10,767
3 Meses	3,9280	5,3530	5,2208	-0,0114	1,6980	2,1600	9,7450	10,479
6 Meses	3,9150	5,3884	5,2544	-0,0160	1,7050	2,2080	9,5020	10,138
12 meses	3,7500	-	5,0455	-0,0318	1,6359	2,2700	9,0250	9,927

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,873	2,425	2,417	-
EE.UU.	4,677	4,283	4,277	186
UK	4,220	3,902	4,004	159
JAP	0,177	0,364	0,734	-168
ESP	3,062	2,883	3,214	80

País	Tipo Oficial	Última modificación	Fecha modificación	Próxima Reunión
USA FED	5,50%	+25 pb	26/07/23	19/03
EU BCE	4,50%	+25 pb	14/09/23	11/04
UK	5,25%	+25 pb	03/08/23	21/03
JAP	0,1%	+20 pb	19/03/24	26/04
AUS	4,35%	+25 pb	07/11/23	19/03

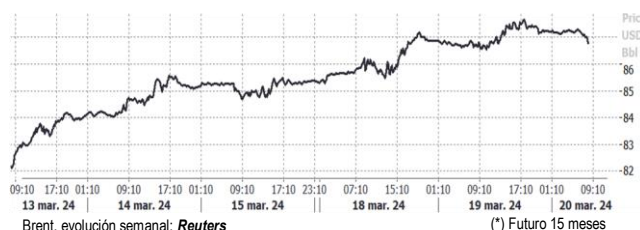
Tipo IRS	EURIBOR 3M	EURIBOR 6M	USD	GBP	JPY
3 Años	2,9180	2,9780	4,5910	4,5154	0,3975
5 Años	2,7205	2,7740	4,3490	4,1900	0,5425
7 Años	2,6680	2,7050	4,2470	4,0510	0,6950
10 Años	2,6820	2,6980	4,1950	4,0308	0,8925

	CDS 5 años	FRAs	EUR
Mexico	85 (+2,3%)	1x4	3,8760
China	68 (+2,2%)	3x6	3,6727
Japón	18 (-10,9%)	6x9	3,3420
C.Rica	427 (-0,1%)	9x12	3,0580

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent (\$/Barril)	86,97	-0,47%	84,80	81,98
WTI (\$/Barril)	82,98	-0,59%	82,32	76,80
Oro (\$/Oz)	2.154,9	-0,09%	2.157,3	2.181,3
Cobre (\$/Ton)	8.870,8	-1,28%	8.976,5	9.084,0*
Zinc (\$/Ton)	2.458,6	-1,09%	2.505,5	2.547,0*
Aluminio (\$/Ton)	2.218,2	-0,38%	2.269,0	2.388,5*
Níquel (\$/Ton)	17.189,9	-2,82%	17.395,0	18.331,2*
Hierro Fe (\$/Ton)	110,71	0,22%	104,42	100,09
Acero (\$/Ton)	795,0	-2,82%	871,0	865,0
Azúcar (\$/Ton)	619,9	-1,29%	592,0	554,1
Café (\$/Lb)	183,1	0,66%	181,8	181,1
Co2 (€/Ton)	59,29	-0,45%	59,44	60,84
Baltic Dry Index	2.392,0	-1,12%	-	-
Reuters MP Index	87,59	-0,64%	-	-

Los precios del petróleo subieron a máximos de varios meses por segunda sesión consecutiva en la jornada del martes a causa de unos ataques más intensos por parte de Ucrania a la infraestructura petrolera rusa, con al menos siete refinерías atacadas por drones apenas este mes. Los futuros a un mes del crudo Brent se incrementaban un 0,7% hasta situarse en los 87,51 \$/Barril. Por otro lado, el precio de los futuros del WTI subían a su nivel más alto desde octubre, cerrando en los 83,66 \$/Barril, con un incremento de un 1,1%. Los precios del oro retrocedieron el martes cuando el dólar se fortaleció un día antes de que la FED comunicara su postura sobre las tasas de interés. Los futuros del oro estadounidense para su venta en abril caían un 0,2% hasta los 2.159,7 \$/Oz. Los precios del cobre bajaban en Londres el martes a causa de la toma de ganancias y de un dólar más fuerte. El cobre a tres meses de la Bolsa de Metales de Londres cerraba en los 8.971 \$/Tn, con una caída de un 1,3%.



Renta variable

Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año	Índice	Cierre	Cierre anterior	%Var. Día	%Var. Año
NYSE COMPOSITE	17.975,79	17.882,32	0,52%	6,66%	XETRA DAX	17.987,49	17.932,68	0,31%	7,38%
S&P500	5.178,51	5.149,42	0,56%	8,57%	IBEX 35	10.701,40	10.596,70	0,99%	5,93%
NASDAQ	16.166,79	16.103,45	0,39%	-3,92%	EUROSTOXX 50	5.007,92	4.982,76	0,50%	10,75%
NIKKEI 225	40.003,60	39.740,44	0,66%	19,54%	MERC. CONT.	1.054,44	1.044,80	0,92%	5,76%
FTSE 100	7.738,30	7.722,55	0,20%	0,07%	CAC-40	8.201,05	8.148,14	0,65%	8,72%

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.

© 2024 Ernst & Young, S.L.

Todos los derechos reservados.

Principales fuentes de información:

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