e-DailyMarkets

DESTACADOS:

- El PMI del sector servicios de la eurozona descendió hasta un 50,4, frente a la previsión de mercado de 51,0
- El dólar USA recupera posiciones en los mercados de cambio llegando a cotizar niveles no vistos desde el 7 de marzo
- Los precios del petróleo subieron un 1% el lunes

Festividades:

- 28 marzo: Indonesia
- 28 marzo: Costa de Marfil

Global Macro

La actividad empresarial de la eurozona creció en marzo a su ritmo más rápido en siete meses, impulsada por una relajación de la desaceleración en el sector manufacturero, a pesar de un menor crecimiento en el sector servicios. En concreto, el PMI manufacturero de la zona euro aumentó hasta situarse en un 50,4, frente a la previsión de mercado de 50,8. En cuanto al PMI del sector servicios, este sufrió un descenso hasta situarse en 50,4, también por debajo de la estimación preliminar de 51,0. Por otro lado, en Francia, el PMI manufacturero del S&P Global subió a un 48,9 en el mes de marzo, situándose por encima de las expectativas de los economistas de 46,4. En Reino Unido, el PMI compuesto también se incrementó, situándose en un 52,0 y también por encima de la previsión de mercado del 50,3, con el sector servicios y manufacturero acompañando al crecimiento empresarial. Por último, el PMI compuesto de EE. UU. Se incrementó hasta 53,5 en marzo, tras un 51,6 registrado en el mes anterior. El sector servicios se incrementó casi cuatro puntos, pero dicho incremento fue contrarrestado en parte por un descenso en la actividad empresarial manufacturera. Aún así, el índice compuesto se situó por encima de la barrera de 50, que indica expansión en el sector.

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	24 Marzo	Francia	Marzo	45,8	46,4	48,9	Alta
PMI Servicios	24 Marzo	Eurozona	Marzo	50,6	51,0	50,4	Alta
PMI Compuesto	24 Marzo	EE.UU	Marzo	51,6	-	53,5	Alta
Ventas Viviendas nuevas	25 Marzo	EE.UU	Febrero	0,657M	0,680M	-	Alta
IPC Interanual	26 Marzo	Reino Unido	Febrero	3,0%	2,9%	-	Alta
PIB Final Intertrimestral	26 Marzo	España	Q4	0,8%	0,8%	-	Alta
PIB Final	27 Marzo	EE.UU	Q4	2,3%	2,3%	-	Alta
Peticiones subsidios por desempleo	27 Marzo	EE.UU	Semanal	225K	223K	-	Alta
IPC Total	28 Marzo	Japón	Marzo	2,9%	-	-	Alta
Ventas Minoristas	28 Marzo	Reino Unido	Febrero	1,0%	0,5%	-	Alta

Mercado de Divisas

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Semanal	Fixings	31/12/2024
USD/EUR	1,0790	-0,10%	-1,42%	1,0824	1,0353
JPY/EUR	162,59	-0,13%	-0,48%	162,15	162,75
GBP/EUR	0,8356	0,00%	-0,71%	0,8366	0,8273
CHF/EUR	0,9544	0,07%	-0,54%	0,9544	0,9393
AUD/EUR	1,7167	-0,09%	-0,20%	1,7223	1,6726

Divisas	Apertura	Δ% Diaria	Δ% Sem	Fixings	31/12/2024
CNY/EUR	7,8360	-0,08%	-0,87%	7,8513	7,5698
RUB/EUR	90,631	0,04%	1,31%	117,201	117,518
MXN/EUR	21,599	-0,12%	-0,86%	21,832	21,5393
BRL/EUR	6,2157	-0,16%	0,15%	6,2314	6,4023
INR/EUR	92,560	0,15%	-2,23%	92,620	88,5332

El dólar USA recupera posiciones en los mercados de cambio llegando a cotizar niveles no vistos desde el 7 de marzo frente al euro cercanos a 1,0782. Una mayoría de analistas sitúa el movimiento apreciatorio actual dentro de la corrección técnica esperada que le podría llevar hasta niveles cercanos a 1,05 – 1,06 por euro. El pasado 28 de febrero el USD/EUR cotizaba 1,0360 y el 18 de marzo 1,0960, una depreciación de 6 figuras que llevo al USD a un nivel de sobreventa superior al 75%. De cumplirse la esperada corrección técnica seria por un 60% de las 6 figuras, o lo que es lo mismo 0,0360. 1,0960 – 0,0360: 1,0600. Sin embargo, otro sector del mercado considera que esta recuperación del USD está motivada tanto por el repunte de la actividad norteamericana registrada por los PMI, que al mes de marzo ha mejorado a 52,0 desde 50,5, como por el rumor que se ha traducido en un cierto optimismo cauteloso sobre la posibilidad de que Donald Trump se muestre flexible el próximo día 2 de abril y excluya determinados sectores en la aplicación de los esperados aranceles.

En relación a la GBP, sigue ganando posiciones hasta 0,8350 por EUR a la espera de la revisión que va a realizar la Ministra de Finanzas de los presupuesto de UK. Se especula con una importante revisión a la baja del crecimiento económico, circunstancia que podría devolver a la GBP a niveles más cercanos a 0,8450 por EUR

USD/EUR, evolución semanal: ***Reuters***

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

Resistencias USD/EUR		Soportes USD/EUR	
R1	1,0980	S1	1,0830
R2	1,1140	S2	1,0645
R3	1,1275	S3	1,0550

Medias Móviles USD/EUR	
MM 20	1,0758
MM 60	1,0507
MM 200	1,0726

Volatilidad FX	1M ATM	6M ATM	12M ATM	1M D-30	6M D-30	12M D-30
EUR/USD	7,56%	7,20%	7,25%	6,96%	7,17%	7,24%
EUR/JPY	10,12%	10,14%	10,03%	10,93%	10,61%	10,28%
EUR/GBP	5,01%	5,15%	5,35%	4,03%	4,67%	5,09%

Forward	USD/EUR		GBP/EUR		JPY/EUR	
1 mes	1,0807	1,0809	0,8369	0,8373	162,27	162,28
3 meses	1,0844	1,0846	0,8398	0,8402	161,75	161,76
6 meses	1,0902	1,0904	0,8445	0,8450	161,04	161,07
12 meses	1,1007	1,1010	0,8535	0,8540	159,89	159,91

Mercado monetario y de crédito

Los rendimientos de los bonos gubernamentales de EE. UU. comenzaron la semana al alza, impulsados por la posibilidad de que el presidente Trump suavice el impacto de un nuevo paquete de aranceles previsto para la próxima semana. Esta noticia se sumó al optimismo del viernes. El rendimiento del Treasury a 10 años avanzó 5,8 pb, cerrando en un 4,31%. En Europa, los rendimientos subieron tras unos datos de PMI en línea con lo esperado, mientras los inversores valoran los riesgos del comercio frente al posible impulso económico en Alemania. El rendimiento del Bund alemán a 10 años subió 2 pb, cerrando en un 2,786%.

Tipo interés	EURIBOR	USD	GBP	JPY	CHF	CNY	MXN	BRL
1 Mes	2,3740	4,3357	4,4621	0,4772	0,4149	1,9550	9,9470	14,139
3 Meses	2,3860	4,3624	4,6053	0,3830	0,4334	1,9420	9,7920	14,453
6 Meses	2,4040	4,5703	4,7582	0,3047	0,6675	1,9490	9,5820	14,772
12 meses	2,3710	-	5,0424	0,2127	1,0028	1,9490	9,2150	14,992

Bonos	2 años	5 años	10 años	Diferencial Bund 10y
GER	2,136	2,422	2,789	-
EE.UU.	4,049	4,104	4,344	156
UK	4,273	4,340	4,725	194
JAP	0,879	1,174	1,580	-121
ESP	2,314	2,747	3,415	63

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	2,2570	2,3270	4,0559	4,3256	1,0338
5 Años	2,4060	2,4600	4,0560	4,3111	1,1613
7 Años	2,5250	2,5680	4,0952	4,3456	1,2650
10 Años	2,6690	2,6730	4,1550	4,4442	1,4338

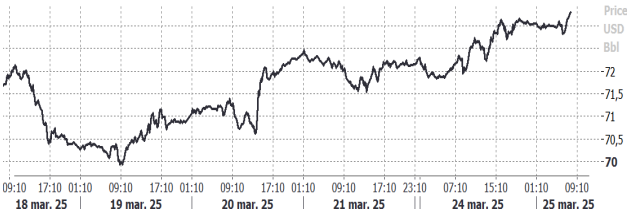
CDS 5 años	
Brasil	189 (11,8%)
Portugal	27 (11,5%)
EE.UU	41 (1,2%)
Corea S.	34 (3,2%)

FRAs	EUR
1x4	2,2810
3x6	2,1640
6x9	2,0610
9x12	2,0250

Commodities

Commodity	Último	%Var.	Fwd 3meses	Fwd 12meses
Brent ($/Barril)	73,26	0,36%	71,47	70,47
WTI ($/Barril)	69,36	0,36%	67,01	67,36
Oro ($/Oz)	3.012,8	0,02%	3.119,2	3.070,10
Cobre ($/Ton)	9.916,5	1,05%	9.946,5	9.874,0*
Zinc ($/Ton)	2.932,2	0,78%	2.937,8	2.952,3*
Aluminio ($/Ton)	2.622,9	-0,50%	2.612,3	2.639,0*
Níquel ($/Ton)	15.779,9	-0,34%	15.842,9	16.513,8*
Hierro Fe ($/Ton)	102,21	0,21%	102,79	95,52
Acero ($/Ton)	934,0	-0,34%	920,0	826,0
Azúcar ($/Ton)	542,4	-1,81%	542,4	522,0
Café ($/Lb)	393,4	0,51%	393,4	361,8
Co2 (€/Ton)	70,08	0,10%	70,08	71,52
Baltic Dry Index	1.643,0	0,49%	-	-
Reuters MP Index	73.34	-0.95%	71.99	70.67

Los precios del petróleo subieron un 1% el lunes, impulsados por el anuncio del presidente de EE. UU., Donald Trump, de imponer un arancel del 25% a los países que compren petróleo y gas a Venezuela, así como por las nuevas sanciones estadounidenses a las exportaciones de Irán. Los futuros del crudo Brent a 1 mes avanzaron un 1%, cerrando la jornada en 72,86 $/Barril. Por su parte, los futuros del WTI subieron un 1,05%, cerrando en 69 $/Barril. Los precios del oro retrocedieron el lunes, presionados por la fortaleza del dólar, que alcanzó máximos de más de dos semanas, mientras los inversores evaluaban el tono más moderado de Trump respecto a los aranceles comerciales. Los futuros del oro estadounidense cayeron un 0,2%, cerrando la jornada en 3.015,50 $/Oz. Por último, los futuros del cobre a 3 meses subieron un 0,9%, cerrando en 9.944 $/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	19.704,21	19.454,30	1,28%	3,18%	XETRA DAX	22.852,66	22.891,68	-0,17%	14,78%
S&P500	5.767,57	5.667,56	1,76%	-1,94%	IBEX 35	13.323,30	13.350,20	-0,20%	14,91%
NASDAQ	18.188,59	17.784,05	2,27%	-5,81%	EUROSTOXX 50	5.415,79	5.423,83	-0,15%	10,62%
NIKKEI 225	37.608,49	37.677,06	-0,18%	-5,73%	MERC. CONT.	1.316,68	1.319,29	-0,20%	15,77%
FTSE 100	8.638,01	8.646,79	-0,10%	5,69%	CAC-40	8.022,33	8.042,95	-0,26%	8,69%

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