

## Macro y mercados

El Banco de España ha mejorado su previsión de crecimiento para la economía española en 2024, elevándola a un 1,9% anual, debido a datos positivos del último trimestre de 2023 y revisiones estadísticas anteriores. También ha reducido su previsión de inflación media en seis décimas, situándola en un 2,7% anual. Se espera un crecimiento trimestral del 0,4% en el primer trimestre de 2024. Aunque se prevén riesgos relacionados con la geopolítica global y el endurecimiento de la política monetaria, el Banco de España considera que los riesgos están orientados a la baja para el crecimiento económico y equilibrados para la inflación.

El Banco Central Europeo anunció esta semana cambios en su marco operativo para la implementación de la política monetaria. Las principales modificaciones incluyen la formalización del sistema "floor", la reducción del diferencial entre la Facilidad de Depósito (FD) y la tasa principal de refinanciación (MRO), y la garantía de los mecanismos de suministro de liquidez a la banca. No hubo cambios en el ratio de reservas mínimas ni en su remuneración y se espera la introducción de nuevas operaciones LTRO a largo plazo y una cartera de bonos estructural en el futuro. Estos cambios no sorprendieron al mercado y la reacción de las variables financieras fue mínima. El BCE planea revisar los parámetros clave del nuevo marco en 2026, con ajustes previos si fuera necesario.

La última reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC por sus siglas en inglés) mantiene los tipos de interés en el 5'25%-5'5% y el ritmo de reducción de bonos del Tesoro y MBS a través del quantitative tightening (60.000 millones en bonos del Tesoro y 35.000 millones en MBS). El FOMC eleva crecimiento, inflación y expectativa de tipos de interés, pero el sesgo dovish de la rueda de prensa de Powell llevó a que el mercado continúe instalado en el optimismo.

El BoJ finaliza una era de política monetaria ultralaxa: (i) llevaba el tipo de interés de referencia a terreno positivo; (ii) eliminaba los controles de la curva de tipos soberanos (YCC) y (iii) terminaba la compra de ETFs de renta variable y fondos de inversión de real estate. Sin embargo, la lectura del mercado no fue hawkish, ya que el BoJ enfatizaba la importancia de mantener las condiciones financieras acomodaticias y el fin del YCC no significa, de momento, el inicio de una reducción de balance del BoJ.

En China, la publicación de indicadores oficiales de actividad referentes al 1T24 (publicaciones retomadas tras las festividades de año nuevo) finalmente confirmaron que (i) el consumo de los hogares se recupera, pero muy lentamente y todavía por debajo de la tendencia pre-COVID (consistente con la señal que anticipaba el gasto por turista durante la fiesta de año nuevo); (ii) se intensifica la crisis inmobiliaria (la caída de las ventas y precios se acelera); y, (iii) el sector manufacturero y exportador actúan como principal motor de crecimiento (mantenimiento de cuota exportadora a costa de reducción significativa en precios). Los datos apuntan a que el crecimiento del primer trimestre está cercano al 4% interanual frente a las tasas del 5% interanual a las que venía creciendo en la segunda mitad del año pasado.

## Mercado de divisas

Cotizaciones cierres mensuales tipos de cambio frente a euro

	31/03/2024	29/02/2024	31/01/2024	31/12/2023
Dólar EE.UU.	1,0811	1,0826	1,0837	1,105
Dólar Canadiense	1,4672	1,4719	1,4558	1,4642
Franco Suizo	0,9766	0,9534	0,9348	0,926
Libra Esterlina	0,8551	0,85655	0,85435	0,86905
Dracma Griego	0	340,75	340,75	340,75
Corona Checa	25,305	25,363	24,891	24,724
Corona Danesa	7,458	7,454	7,455	7,4529
Forint Húngaro	395,26	393,48	384,9	382,8
Tolar Esloveno	0	239,64	239,64	239,64
Corona Noruega	11,699	11,492	11,351	11,2405
Corona Sueca	11,525	11,215	11,2682	11,096
Zloty Polaco	4,3123	4,3208	4,333	4,3395
Yen Japonés	163,45	162,53	160,19	156,33
Dólar Australiano	1,6607	1,6684	1,6468	1,6263
Dólar Neozelandés	1,8092	1,7807	1,7705	1,7504
Lev Búlgara	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558
Dólar de Hong Kong	8,4594	8,4735	8,4734	8,6314
Won surcoreano	1458,67	1447,43	1444,63	1433,66
Litas lituano	3,4528	3,4528	3,4528	3,4528
Lats letón	0,7028	0,702804	0,702804	0,702804
Leu rumano	4,9735	4,9706	4,9758	4,9756
Lira turca	34,9487	33,8067	32,8984	32,6531
Rand sudafricano	20,5226	20,9007	20,3238	20,3477
Yuan chino	7,8144	7,7888	7,7789	7,8509

USD/EUR



GBP/EUR



JPY/EUR



CHF/EUR



## Tipos de interés interbancarios

### STR y EURIBOR

	mar-23	abr-23	may-23	jun-23	jul-23	ago-23	sep-23	oct-23	nov-23	dic-23	ene-24	feb-24	mar-24
<b>STR</b>	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577	-0,577
<b>1 Semana</b>	-0,571	-0,571	-0,571	-0,571	-0,571	-0,571	-0,571	-0,571	-0,571	-0,571	-0,571	-0,571	-0,571
<b>1 mes</b>	-0,549	-0,548	-0,548	-0,548	-0,548	-0,548	-0,548	-0,548	-0,548	-0,548	-0,548	-0,548	-0,549
<b>3 mes</b>	-0,473	-0,471	-0,471	-0,472	-0,471	-0,472	-0,472	-0,471	-0,472	-0,472	-0,471	-0,470	-0,473
<b>6 meses</b>	-0,458	-0,463	-0,463	-0,460	-0,463	-0,460	-0,460	-0,463	-0,460	-0,460	-0,463	-0,466	-0,458
<b>12 meses</b>	<b>-0,313</b>	<b>-0,321</b>	<b>-0,321</b>	<b>-0,317</b>	<b>-0,321</b>	<b>-0,317</b>	<b>-0,317</b>	<b>-0,321</b>	<b>-0,317</b>	<b>-0,317</b>	<b>-0,321</b>	<b>-0,325</b>	<b>-0,313</b>

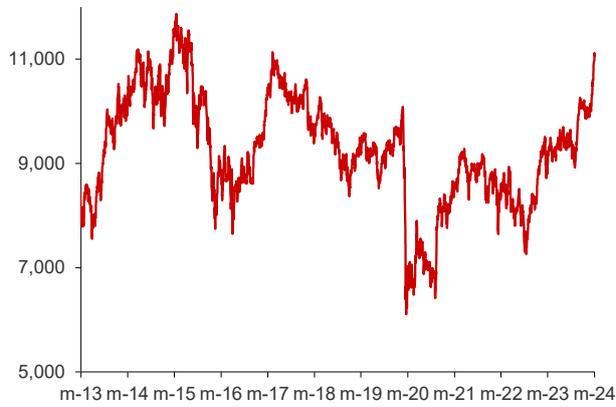
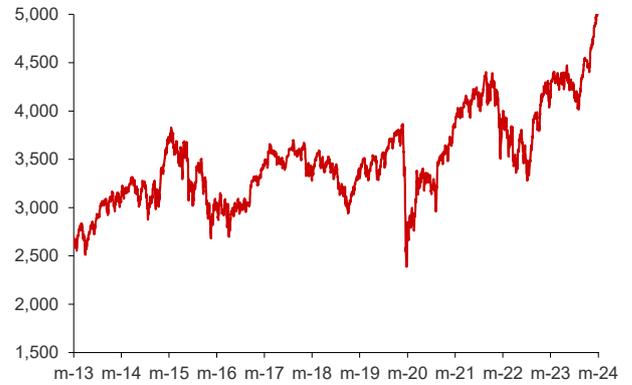
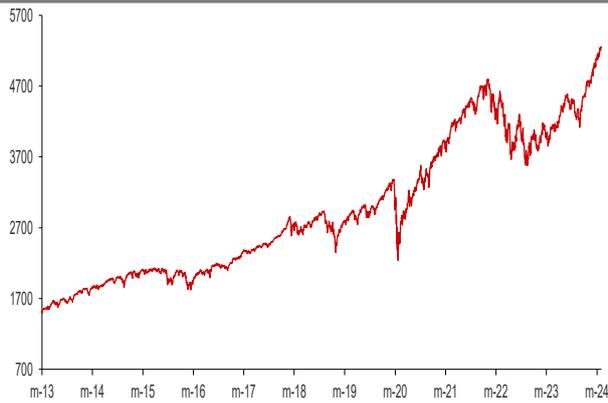
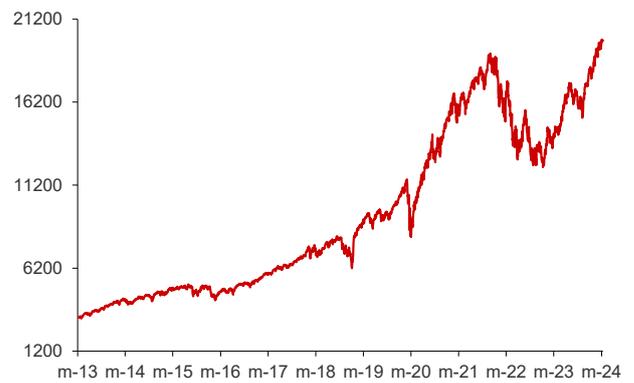
Media aritmética calculada a partir de los datos diarios. Último mes calculado con datos disponibles hasta la fecha.

Fuente: Reuters y elaboración propia

## Deuda pública

	Deuda del Estado		Pendiente (p.b.)		Diferenciales		
	Cupón	Vencimiento	Tir	Variación	3-10 años	vs Alem	vs EEUU
<b>España</b>							
3a	2,50	31-may-27	2,93	-257	31/03/2022	+23	-125
5a	3,50	31-may-29	2,92	-224	+40	+58	-79
10a	3,25	30-abr-34	3,28	-188	31/03/2023	+102	-25
30a	4,00	31-oct-54	3,93	-186	+109	+146	+6
<b>Francia</b>							
2a		25-feb-26	2,96	-280	31/03/2022	+8	-140
5a	2,75	25-feb-29	2,73	-208	+5	+32	-105
10a	3,50	25-nov-33	2,93	-184	31/03/2023	+51	-76
30a	3,00	25-may-54	3,42	-174	+102	+82	-57
<b>Reino Unido</b>							
2a	0,13	30-ene-26	4,27	-214	31/03/2022	+83	-65
5a	0,50	31-ene-29	3,96	-199	+4	+108	-28
10a	4,63	31-ene-34	4,12	-192	31/03/2023	+126	-1
30a	4,38	31-jul-54	4,63	-210	+27	+156	+16
<b>Alemania</b>							
2a	0,50	15-feb-26	2,83	-277	31/03/2022	-	-148
5a	2,10	12-abr-29	2,39	-196	-39	-	-137
10a	2,20	15-feb-34	2,41	-176	31/03/2023	-	-127
30a	1,80	15-ago-53	2,58	-171	+62	-	-140
<b>Japón</b>							
2a	0,20	01-abr-26	0,19	+0	31/03/2022	-277	-425
5a	0,40	20-dic-28	0,36	-9	+40	-226	-362
10a	0,80	20-mar-34	0,77	-14	31/03/2023	-199	-325
30a	1,60	20-dic-53	1,81	-44	+25	-109	-249
<b>Estados Unidos</b>							
2a	4,50	31-mar-26	4,77	-183	31/03/2022	+148	-
5a	4,13	31-mar-29	4,43	-125	-59	+137	-
10a	4,00	15-feb-34	4,45	-122	31/03/2023	+127	-
30a	4,25	15-feb-54	4,60	-128	+2	+140	-

## Mercados bursátiles

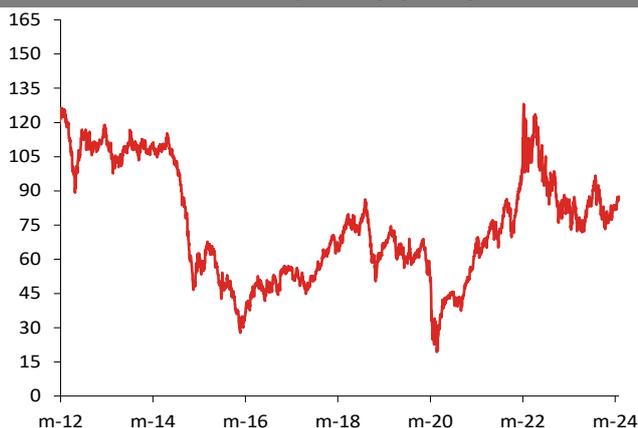
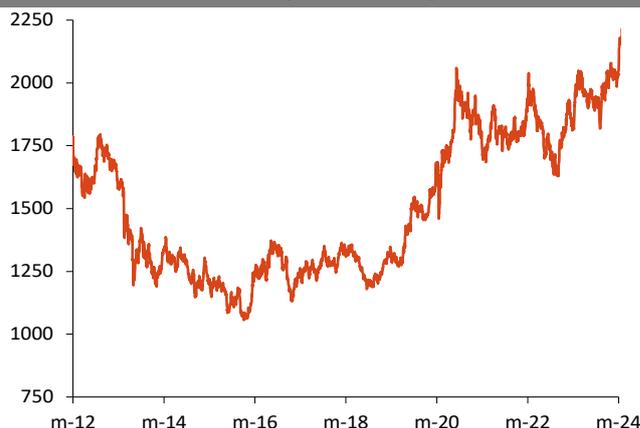
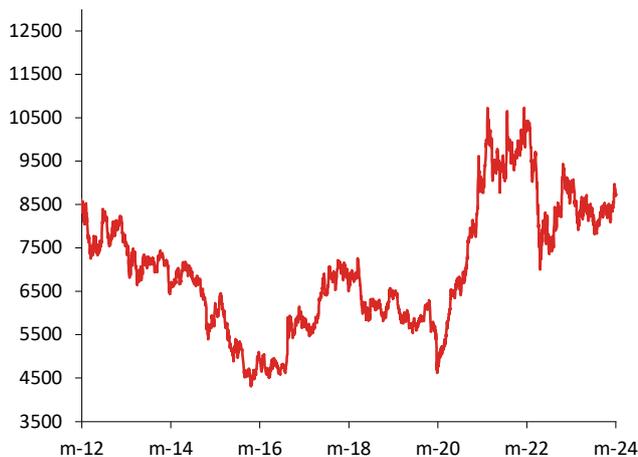
**IBEX 35**

**Eurostoxx 50**

**S&P 500**

**Nasdaq**


## Materias primas

	1-abr.	último precio	% Var 5d	% Var 90d
Oro (USD/onza Troy)		2.214,4	1,7%	10,0%
Plata (USD/onza Troy)		2.495,4	0,8%	1,1%
Petróleo (USD/West Texas)		83,7	2,1%	11,8%
Petróleo (USD/Brent)		87,4	0,8%	9,3%
Paladio (USD/onza Troy)		1.017,0	-0,2%	-4,4%
Platino (USD/onza Troy)		900,9	-0,6%	-1,8%
Zinc (USD/TM)		2.391,0	-1,9%	-6,2%
Cobre (USD/TM)		8.729,0	-0,2%	5,4%
Plomo (USD/TM)		1.965,0	-1,4%	-8,8%
Niquel (USD/TM)		16.530,0	-2,0%	4,1%
Aluminio (USD/TM)		2.270,0	0,1%	4,3%
Maiz (USD/Bushel**)		109,4	0,0%	0,0%
Avena (USD/Bushel**)		1.629,5	-4,4%	-5,5%
Arroz (USD/Bushel**)		24.042,5	-3,6%	13,0%

(\*)Commodities Research Bureau Index

(\*\*)Bushel: medida de volumen equivalente a 35,24 litros

**Petróleo (Brent) (USD)**

**Oro (USD/onza)**

**Cobre (USD/TM)**

**Zinc (USD/TM)**
