

# Trading Topic

Madrid, 26 de Abril de 2024

## Comentario de mercado

Esperamos que hoy las bolsas europeas abran al alza, animadas por el buen comportamiento que muestran los futuros de los índices de Wall Street esta madrugada y por el cierre al alza de las bolsas asiáticas. En este sentido, señalar que ayer, ya con Wall Street cerrado, publicaron sus resultados trimestrales dos de los grandes valores del sector tecnológico estadounidense: Microsoft y Alphabet. En ambos casos los resultados y lo dicho por los gestores de las compañías sobre el devenir de sus negocios fue muy bien acogido por los inversores, lo que propició fuertes revalorizaciones de ambos valores en operaciones fuera de hora, revalorizaciones que están propulsando al alza a los futuros de los grandes índices de Wall Street. Hoy será la inflación estadounidense la que monopolice la atención de los inversores, ya que esta tarde se dará a conocer, junto con las cifras de gastos e ingresos personales de marzo, la lectura del índice de precios al consumo personal (PCE), que es la variable de precios que utiliza la Fed para establecer su política monetaria.

La publicación del PIB americano del primer trimestre de 2024 mostró justo lo contrario de lo que los inversores quieren escuchar: una fuerte desaceleración de la actividad económica y el mantenimiento de las presiones inflacionistas. En efecto, el extraordinario movimiento alcista de los cinco últimos meses se ha basado en que la actividad económica mantenía su solidez, al tiempo que la inflación regresaba hacia sus objetivos de largo plazo. El dato de ayer contradijo la narrativa de "Goldilocks" y provocó una fuerte reacción de aversión al riesgo en las bolsas mundiales. En respuesta al dato, los inversores volvieron a retrasar la primera bajada de tipos por parte de la Reserva Federal, que ya no se espera antes del mes de diciembre. Sin embargo, el índice S&P 500 fue capaz de recuperar buena parte de la debilidad que vimos en la apertura de la sesión y cerró con caídas del -0,4%, cuando habían llegado a superar el -1,5% en los primeros compases de la jornada. Algunas grandes tecnológicas, como Nvidia y Tesla, soportaron la recuperación del índice. No obstante, el sector de servicios de comunicación se hundió más de un -4%, lastrado por la debilidad de Meta, que retrocedió un -11% tras publicar unas expectativas de ingresos y gastos que no convencieron al mercado. Los sectores de petróleo, de materias primas e industrial, lideraron la sesión americana de ayer. Tras el cierre, publicaron sus resultados trimestrales otros dos gigantes tecnológicos: Alphabet y Microsoft. En este caso, los resultados y las expectativas presentadas por ambas empresas sí convencieron a los inversores: Microsoft reportó una elevada demanda de sus servicios de computación en la nube y comenzó a recoger los frutos de sus esfuerzos por incorporar la tecnología de inteligencia artificial de OpenAI a sus soluciones de Office. Alphabet, por su parte, pulverizó las previsiones de ventas, reportó un sólido crecimiento de sus servicios en la nube y anunció un dividendo. El mercado está premiando a ambas compañías, en especial a Alphabet. En cuanto a los mercados europeos, sufrieron una sesión que fue claramente de más a menos y cerró con caídas en el entorno del punto porcentual, lastrado por las compañías industriales, tecnológicas y de consumo discrecional. Tras el cierre de las bolsas europeas, el S&P 500 recuperó un 0,8% adicional, con lo que es previsible que se cierre esta brecha en la apertura bursátil europea de hoy. En los mercados de renta fija, los rendimientos de los bonos soberanos alcanzaron nuevos máximos en 2024, tanto en Europa como en Estados Unidos. El euro se apreció ligeramente contra el dólar y el crudo Brent avanzó hasta los 89 dólares por barril.

En cuanto a la agenda macroeconómica europea, la confianza del consumidor de abril en Alemania mejoró más de lo previsto y se situó en los -24,2 puntos, desde los -27,3 anteriores. En el mundo de los precios, el índice de precios de producción de marzo en España cayó un fuerte -

2,2%, llevando la tasa interanual hasta el -8,2%, desde el -8,5% anterior.

En Estados Unidos, el PIB del primer trimestre se desaceleró hasta el 1,6% trimestral anualizado, muy por debajo del 2,5% que había previsto el consenso de analistas. En cuanto al deflactor subyacente del PIB, se esperaba una lectura del 3,4% en tasa trimestral anualizada y se publicó un fuerte crecimiento del 3,7%. En otro orden de cosas, las solicitudes de subsidios por desempleo volvieron a bajar hasta las 209.000 peticiones, muy por debajo de las 215.000 que esperan los expertos. Los inventarios mayoristas cayeron en marzo un -0,4%, cuando se había previsto un repunte del 0,3%, mientras que las ventas pendientes de viviendas crecieron un sólido 3,4% en el mismo mes, frente al 0,4% anticipado por el consenso.

Hoy tendremos una nueva sesión de gran interés macroeconómico:

- 0900h. Se publica la EPA del primer trimestre en España. Previsión: tasa de desempleo en el 11,92%.
- 0900h. Se anuncian las ventas minoristas de marzo en España. Previsión: 2,2% interanual.
- 1000h. El BCE publica el agregado monetario M3 del mes de marzo. Previsión: 0,6% interanual.
- 1430h. Se conocen los ingresos y gastos personales de marzo en Estados Unidos. Previsión: 0,5% y 0,6% mensual, respectivamente.
- 1430h. Sale a la luz el deflactor del PCE de marzo en EE.UU. Previsión: 2,6% interanual y 2,7% en tasa subyacente.
- Se conoce la lectura final de la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan. Previsión: 77,9 puntos.

## ÍNDICES BOLSAS

	Último	% Cambio	% YTD
Ibex35	10.983,70	-0,40	8,73
CAC 40	8.016,65	-0,93	6,28
DAX	17.917,28	-0,95	6,96
FTSE100	8.078,86	0,48	4,47
MIB 30	33.939,75	-0,97	11,82
Eurostoxx50	4.939,01	-1,02	9,24
S&P 500	5.048,42	-0,46	5,77
Nasdaq 100	17.430,50	-0,55	3,51
Nikkei 225	37.628,48	-2,16	12,44

## OTROS MERCADOS

	Último	% Cambio	% YTD
EUR/USD	1,073	0,29	-2,79
BRENT	89,2	1,34	16,40
ORO	2333,04	0,73	13,13
SP 10Y Yield (%)	98,487	-0,40	
VIX	16,11	0,88	30,20

POR FAVOR VER INFORMACIÓN IMPORTANTE EN LA ÚLTIMA PÁGINA DE ESTE DOCUMENTO.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

## SECTORES EUROSTOXX600

Mejores	% Día	% YTD
Farmacéutico	+0.27%	
Energético	+0.01%	
Materias Primas	-0.17%	
Peores	% Día	% YTD
Consumo discrecional	-1.41%	
Industrial	-1.33%	
Tecnológico	-1.04%	

## ESPAÑA IBEX Index

Mejores	% Día	% YTD
Farmacéutico	+0.68%	
Telecomunicación	+0.56%	
Financiero	+0.26%	
Peores	% Día	% YTD
Tecnológico	-1.42%	
Industrial	-1.33%	
Consumo discrecional	-0.94%	

## Agenda

Fecha	Hora de publicación	País	Dato de Publicación	Estimación	Anterior
26/04/2024	2:30	Australia	Índice de precios de exportación (QoQ)(Q1)	-	5.6%
26/04/2024	2:30	Australia	Índice de precios de importación (QoQ)(Q1)	0.1%	1.1%
26/04/2024	2:30	Australia	Índice de precios de producción (QoQ)(Q1)	-	0.9%
26/04/2024	2:30	Australia	Índice de precios de producción (YoY)(Q1)	-	4.1%
26/04/2024	2:30	Japón	Decisión de tipos de interés del BoJ	0.1%	0
26/04/2024	2:30	Japón	Declaración de Política Monetaria del Banco de Japón	0	0
26/04/2024	2:30	Japón	Informe de pronóstico del BoJ(Q1)	0	0
26/04/2024	2:30	Japón	Conferencia de prensa del BoJ	0	0
26/04/2024	7:45	Francia	Confianza del consumidor(abr.)	92	91
26/04/2024	8:00	España	Encuesta de Desempleo(Q1)	11.7%	11.76%
26/04/2024	8:00	España	Ventas Minoristas (YoY)(mar.)	-	1.9%
26/04/2024	9:00	Suiza	Discurso de Jordan, presidente del SNB	0	0
26/04/2024	9:00	Europa	Discurso de Luis de Guindos, Vicepresidente del BCE	0	0
26/04/2024	9:00	Europa	Masa monetaria M3 (3m)(mar.)	-	0.2%
26/04/2024	9:00	Europa	Masa monetaria M3 (YoY)(mar.)	0.5%	0.4%
26/04/2024	9:00	Europa	Préstamos privados (YoY)(mar.)	0.3%	0.3%
26/04/2024	13:00	Mexico	Balanza Comercial s/a, \$(mar.)	-	-\$1.61B
26/04/2024	13:00	Mexico	Balanza Comercial, Pesos(mar.)	\$0.7B	-\$0.585B
26/04/2024	13:00	Mexico	Tasa de Desempleo(mar.)	2.4%	2.5%
26/04/2024	13:00	Mexico	Tasa de Desempleo s.a(mar.)	-	2.6%
26/04/2024	13:30	EE.UU.	Gasto de consumo personal - índice de precios (MoM) (mar.)	0.3%	0.3%
26/04/2024	13:30	EE.UU.	Gasto de consumo personal - índice de precios (YoY)(mar.)	2.6%	2.5%
26/04/2024	13:30	EE.UU.	Gastos personales(mar.)	0.6%	0.8%
26/04/2024	13:30	EE.UU.	Índice de precios subyacente del gasto en consumo personal (MoM)(mar.)	0.3%	0.3%
26/04/2024	13:30	EE.UU.	Índice de precios subyacente del gasto en consumo personal (YoY)(mar.)	2.6%	2.8%
26/04/2024	13:30	EE.UU.	Ingresos personales(mar.)	0.5%	0.3%
26/04/2024	15:00	EE.UU.	Expectativa de Inflación de los Consumidores a 5 años de la Universidad de Michigan(abr.)	0,03	0
26/04/2024	15:00	EE.UU.	Índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan(abr.)	77.8	77.9

POR FAVOR VER INFORMACIÓN IMPORTANTE EN LA ÚLTIMA PÁGINA DE ESTE DOCUMENTO.

Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América.

26/04/2024	18:00	EE.UU.	Conteo Equipos Perforación Crudo USA Baker Hughes	-	511
26/04/2024	20:30	Australia	Posiciones netas no comerciales COT del AUD	-	\$-101.1K
26/04/2024	20:30	Europa	Posiciones netas no comerciales COT del EUR	-	€12.2K
26/04/2024	20:30	Japón	Posiciones netas no comerciales COT del JPY	-	¥-165.6K
26/04/2024	20:30	Reino Unido	Posiciones netas no comerciales COT de la GBP	-	£8.6K
26/04/2024	20:30	EE.UU.	Posiciones netas no comerciales COT del Oro	-	\$201.9K
26/04/2024	20:30	EE.UU.	Posiciones netas no comerciales COT del Petróleo	-	290.5K
26/04/2024	20:30	EE.UU.	Posiciones netas no comerciales COT del S&P 500	-	\$74.1K

## Próximo Dividendos

Fecha Ex Dividendo	Valor	Bruto	Concepto
29/04/2024	BANCO SANTANDER, S.A.	0,095	Compl. 2023
29/04/2024	IND. DE DISEÑO TEXTIL (INDITEX)	0,77	A cuenta 2023
03/05/2024	AENA, S.M.E., S.A.	7,66	Único 2023
10/05/2024	APERAM, SOCIETE ANONYME GRUPO	0,5	A cuenta 2023
21/05/2024	EMPRESARIAL SAN JOSE, S.A.	0,15	Único 2023
22/05/2024	MAPFRE, S.A.	0,09	Compl. 2023

## Próximias ampliaciones de capita

Plazo de suscripción	Valor	Proporción	Precio
----------------------	-------	------------	--------

## Tablón de Anuncios



En la sección de análisis de BBVA Trader, te informamos de todo lo que ocurre en los mercados financieros. Si deseas que te avisemos de los nuevos contenidos que vamos publicando, únete a nuestro canal Telegram



Consulta todos nuestros eventos formativos que te ayudarán en tu operativa diaria, tanto si eres un inversor novel como si eres un inversor con conocimientos avanzados. Puedes acceder a los mismos en el apartado de formación, sección cursos y eventos, de la web [www.bbvatrader.com](http://www.bbvatrader.com)

## Disclaimer

### AVISO LEGAL

Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidos en este documento han sido elaborados por Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante "BBVA"), siendo el presente documento un extracto para su distribución por GRUPO BBVA (en adelante BBVA) con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe, información que está sujeta a cambio sin previo aviso. BBVA no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos, o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere, pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El contenido del presente documento se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por BBVA, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos, o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. El precio de los valores o instrumentos, o los resultados de las inversiones, pueden fluctuar en contra del interés del inversor e incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities), pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes a los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos. BBVA, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados, y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. Los empleados de los departamentos de ventas u otros departamentos de BBVA pueden proporcionar a los clientes comentarios de mercado, o estrategias de inversión, verbalmente o por escrito, que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo, BBVA puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuida o (iii) citada, sin el permiso previo por escrito de BBVA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante. Este documento será distribuido en el Reino Unido únicamente a (i) personas que cuentan con experiencia profesional en asuntos relativos a las inversiones previstas en el artículo 19(5) de la ley de servicios y mercados financieros de 2000 (promoción financiera) de la orden de 2005, (en su versión enmendada, en lo sucesivo, la "orden") o (ii) entidades de grandes patrimonios sujetas a lo dispuesto en el artículo 49(2)(a) a (d) de la orden o (iii) personas a las que legalmente se les pueda comunicar una invitación o propuesta para realizar una inversión (según el significado del artículo 21 de la ley de servicios y mercados financieros de 2000) (en adelante, todas estas personas serán "personas relevantes"). Este documento está dirigido únicamente a las personas relevantes, y las personas que no sean personas relevantes no se deberán basar en el mismo ni actuar de conformidad con él. Las inversiones o actividades de inversión a las que hace referencia este documento sólo están disponibles para personas relevantes y sólo se realizarán con personas relevantes. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a los Estados Unidos de América ni a personas o entidades americanas. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de los Estados Unidos de América. El sistema retributivo del/los analista/s autor/es del presente informe se basa en una multiplicidad de criterios, entre los cuales figuran los ingresos obtenidos en el ejercicio económico por BBVA Research e, indirectamente, los resultados del Grupo BBVA, incluyendo los generados por la actividad de banca de inversiones, aunque éstos no reciben compensación basada en los ingresos de ninguna transacción específica de banca de inversiones. BBVA no es miembro de FINRA y no está sujeta a las normas de revelación previstas para sus miembros.