

Trading Topic

Madrid, 16 de Diciembre de 2021

Comentario de mercado

La Reserva Federal, como se esperaba, dobló el ritmo del "tapering", que ahora se ejecutará a razón de 30.000 millones de dólares al mes, con lo que **el programa pandémico de compra de bonos terminará a mediados del mes de marzo**. Además, **el FOMC anticipó tres subidas de tipos en 2022, otras tres en 2023 y dos adicionales en 2024, lo que implica una tasa terminal del 2,5%**. La decisión de la institución gustó al mercado, ya que ofrece una **mayor claridad respecto al camino que tomará la política monetaria en el futuro y también permite que se luche contra las elevadas tasas de inflación sin poner en peligro la expansión económica estadounidense**. Los inversores mostraron su confianza en que la Fed conseguirá aterrizar las tasas de inflación de forma suave, con un ritmo de normalización muy pausado. Con todo, las bolsas volaron literalmente al otro lado del Atlántico y el índice [S&P 500](#) recuperó por completo las caídas de los dos días anteriores. Los sectores de **tecnología y los defensivos, lideraron la sesión americana de ayer**, al anticipar una menor inflación futura, mientras que los sectores cíclicos y el estilo "value" ocuparon las últimas posiciones del ranking, aunque también cerraron la sesión con ganancias. En Europa, que cerró antes de conocerse la decisión de la Fed, **las bolsas mostraron alzas moderadas en promedio, más intensas en los mercados de Francia e Italia** y de nuevo con el [Ibex 35](#) como farolillo rojo, muy afectado por la caída de la acción de [Inditex](#) (-5,22%). El sesgo sectorial fue bastante parecido al que se registró en la sesión estadounidense.

Los principales índices de Wall Street cerraron la jornada con importantes ganancias, más destacadas en el caso del tecnológico [Nasdaq 100](#) (+2,35%), seguido del [S&P 500](#) (+1,63%) y del [Dow Jones](#) (+1,08%). Los índices europeos terminaban la sesión con ganancias limitadas salvo el español [Ibex 35](#) (-1,24%) que mantiene el peor desempeño relativo respecto a sus comparables en el Viejo Continente.

En cuanto a los mercados de renta fija, la reunión de la Reserva Federal no cambió mucho la forma de la curva de tipos en Estados Unidos, lo que sugiere que la institución se ajustó al guion esperado por el mercado. **Repuntaron ligeramente las rentabilidades de la deuda pública tanto en Alemania como en Estados Unidos** y se ampliaron las primas de riesgo periféricas. El euro se apreció contra el billete verde y cerró muy cerca del nivel de los 1,13 dólares. Por su parte, el crudo Brent se mantuvo estable por debajo de los 74 dólares por barril.

En cuanto a la agenda macroeconómica europea, **se revisaron ligeramente a la baja los IPC de noviembre en España e Italia**, hasta el 5,5% y el 3,9% interanual, respectivamente. En nuestro país, la inflación subyacente repuntó hasta el 1,7%

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.

interanual, dos décimas por encima de lo esperado. Por su parte, **la inflación en Reino Unido dio un importante salto adelante, al situarse en el 5,1% interanual, frente al 4,8% anticipado por el consenso**. Por último, los precios en Francia mantuvieron el crecimiento del 3,4% interanual que puso de manifiesto la primera estimación.

En Estados Unidos, **las ventas minoristas de noviembre decepcionaron con un avance del 0,3%, cuando se había esperado un repunte muy superior**, del 0,8%. En cuanto al índice manufacturero de Nueva York de diciembre, sorprendió positivamente con una lectura 31,9 puntos, por encima del dato de noviembre y superando los 25,0 puntos que esperaban los expertos. En otro orden de cosas, los precios de importación repuntaron en noviembre un 11,7% interanual, por encima del 11,4% que esperaban los analistas. Para terminar, el índice de confianza de los constructores se situó en los 84 puntos, en línea con las expectativas.

Las bolsas asiáticas cotizan mixtas, con una subida muy relevante de la bolsa japonesa, superior al 2% y con peor comportamiento relativo del mercado de Hong Kong, que cae ligeramente, lastrado por las empresas tecnológicas.

El PMI compuesto de diciembre en Japón se ha moderado hasta los 51,1 puntos, desde los 53,0 anteriores.

Las bolsas europeas han abierto la jornada de hoy jueves con fuertes alzas, comenzando así **otra sesión de extrema importancia macroeconómica**. En Europa se publica el PMI compuesto preliminar de diciembre en Francia, Alemania y la eurozona. La atención estará centrada a este lado del Atlántico en las reuniones de política monetaria del Banco de Inglaterra y del BCE.

En Estados Unidos se anuncian las construcciones iniciales de viviendas y los permisos de construcción de noviembre y la producción industrial de noviembre.

ÍNDICES BOLSAS

	Último	% Cambio	% YTD
Ibex35	8.275,00	-1,24	2,49
CAC 40	6.927,63	0,47	24,79
DAX	15.476,35	0,15	12,81
FTSE100	7.170,75	-0,66	10,99
MIB 30	26.666,08	0,41	19,94
Eurostoxx50	4.159,68	0,37	17,09
S&P 500	4.709,84	1,63	24,99
Nasdaq 100	16.289,59	2,35	25,74
Nikkei 225	29.066,32	2,13	5,91

OTROS MERCADOS

	Último	% Cambio	% YTD
EUR/USD	1,1292	0,29	-7,56
BRENT	74,5	1,09	47,53
ORO	1778,78	0,45	-6,33
SP 10Y Yield (%)	101,48	-0,17	
VIX	19,08	-12,84	-13,76

SECTORES EUROSTOXX600

Mejores	% Día	% YTD
Tecnología	+1.59%	
Farmacéutico	+1.17%	
Servicios Públicos	+0.90%	

Peores	% Día	% YTD
Bienes de Consumo	+1.73%	
Servicios Públicos	+0.63%	
sector Inmobiliario	+0.34%	

ESPAÑA IBEX Index

Mejores	% Día	% YTD
Bienes de Consumo	-1.54%	
Telecomunicación	-1.00%	
Financiero	-0.27%	

Peores	% Día	% YTD
Consumo discrecional	-4.96%	
Tecnológico	-2.38%	
Energético	-1.74%	

Agenda

Fecha	Hora de publicación	País	Dato de Publicación	Estimación	Anterior
16/12/2021	1:00	VERIFICAR	Reunión del Consejo Europeo	0	0
16/12/2021	1:00	Australia	Informe sobre inflación(dic.)	4.1%	4.6%
16/12/2021	1:00	Australia	Venta de viviendas nuevas de HIA(nov.)	-	11.1%
16/12/2021	1:30	Australia	Cambio en el empleo(nov.)	200K	-46.3K
16/12/2021	1:30	Australia	Empleo a tiempo completo(nov.)	-	-40.4K
16/12/2021	1:30	Australia	Empleo a tiempo parcial(nov.)	-	-5.9K
16/12/2021	1:30	Australia	Tasa de participación(nov.)	65.5%	64.7%
16/12/2021	1:30	Australia	Tasa de desempleo(nov.)	0,05	5.2%
16/12/2021	1:30	China	Inversión extranjera directa (FDI)(nov.)	-	17.8%
16/12/2021	8:45	Francia	Clima Empresarial en Manufacturas(dic.)	109	109
16/12/2021	9:15	Francia	Markit PMI manufacturero(dic.) PREL	55.5	55.9
16/12/2021	9:15	Francia	Markit PMI Integrado(dic.) PREL	55	56.1
16/12/2021	9:15	Francia	Markit PMI de servicios (dic.) PREL	56	57.4
16/12/2021	9:30	Alemania	Markit PMI manufacturero(dic.) PREL	56.8	57.4
16/12/2021	9:30	Alemania	PMI Compuesto de Markit(dic.) PREL	51.1	52.2
16/12/2021	9:30	Alemania	Markit PMI de servicios (dic.) PREL	51	52.7

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.

16/12/2021	9:30	Suiza	Decisión de tipos de interés del SNB	-0.75%	-0.75%
16/12/2021	9:30	Suiza	Evaluación de la política monetaria del SNB	0	0
16/12/2021	10:00	Italia	Balanza Comercial Global(oct.)	-	€2.454B
16/12/2021	10:00	Italia	Balanza Comercial UE(oct.)	-	€0.762B
16/12/2021	10:00	Eurozona	Markit PMI manufacturero(dic.) PREL	57.8	58.4
16/12/2021	10:00	Eurozona	Markit PMI Integrado(dic.) PREL	54	55.4
16/12/2021	10:00	Eurozona	Markit PMI de servicios(dic.) PREL	54.1	55.9
16/12/2021	10:00	Suiza	Conferencia de prensa del SNB	0	0
16/12/2021	10:30	Reino Unido	Markit PMI manufacturero(dic.) PREL	57.6	58.1
16/12/2021	10:30	Reino Unido	Markit PMI de servicios(dic.) PREL	57	58.5
16/12/2021	10:30	España	Subasta de obligaciones a 10 años	-	0.386%
16/12/2021	10:30	España	Subasta de bonos a 3 años	-	-0.513%
16/12/2021	10:30	España	Subasta de bonos a 5 años	-	-0.114%
16/12/2021	11:00	Eurozona	Costes laborales(Q3)	-	-0.1%
16/12/2021	11:00	Eurozona	Balanza comercial n.s.a.(oct.)	€7.6B	€7.3B
16/12/2021	11:00	Eurozona	Balanza comercial s.a.(oct.)	-	€6.1B
16/12/2021	13:00	Reino Unido	Minutas del Banco de Inglaterra	0	0
16/12/2021	13:00	Reino Unido	BoE Programa de Activos (APF)	£895B	£895B
16/12/2021	13:00	Reino Unido	Decisión de tipos de interés del BoE	0.1%	0.1%
16/12/2021	13:00	Reino Unido	Voto del Comité de Política Monetaria BOE: Recorte	0	0
16/12/2021	13:00	Reino Unido	Voto del Comité de Política Monetaria BOE: Subida	2	2
16/12/2021	13:00	Reino Unido	Voto del Comité de Política Monetaria BOE: Sin cambios	7	7
16/12/2021	13:00	Reino Unido	Sumario de Política Monetaria	0	0
16/12/2021	13:45	Eurozona	Decisión sobre las tasas de depósito del BCE	-0.5%	-0.5%
16/12/2021	13:45	Eurozona	Decisión de tipos de interés del BCE	-	0
16/12/2021	13:45	Eurozona	Declaración de la decisión de política monetaria del BCE	0	0
16/12/2021	14:30	EE.UU.	Permiso de construcciones (MoM)(nov.)	1.66M	1.653M
16/12/2021	14:30	EE.UU.	Cambio de Permisos para la Construcción(nov.)	-	4.2%
16/12/2021	14:30	EE.UU.	Peticiones de desempleo continuadas(3 dic.)	1.936M	1.992M
16/12/2021	14:30	EE.UU.	Inicios de viviendas (MoM)(nov.)	1.565M	1.52M
16/12/2021	14:30	EE.UU.	Cambio de Nuevas Viviendas(nov.)	-	-0.7%
16/12/2021	14:30	EE.UU.	Peticiones semanales de subsidio por desempleo(10 dic.)	195K	184K
16/12/2021	14:30	EE.UU.	Peticiones iniciales de Desempleo - Media de 4 semanas(10 dic.)	-	218.75K
16/12/2021	14:30	EE.UU.	Índice manufacturero de la Fed de Philadelphia(dic.)	30	39
16/12/2021	14:30	Eurozona	Política monetaria y conferencia de prensa del BCE	0	0
16/12/2021	14:30	Canadá	Cambio de empleo ADP(nov.)	-	65.8K
16/12/2021	14:30	Canadá	Cambio en los beneficiarios del seguro de empleo (MoM)(oct.)	-	-12.7%
16/12/2021	14:30	Canadá	Ventas mayoristas (MoM)(oct.)	1.4%	0,01
16/12/2021	15:15	EE.UU.	Capacidad de utilización(dic.)	76.8%	76.4%
16/12/2021	15:15	EE.UU.	Producción industrial (MoM)(dic.)	0.7%	1.6%
16/12/2021	15:45	EE.UU.	Markit PMI manufacturero(dic.) PREL	58.5	58.3
16/12/2021	15:45	EE.UU.	Markit PMI Integrado (dic.) PREL	-	57.2
16/12/2021	15:45	EE.UU.	Markit PMI de servicios(dic.) PREL	58.7	58
16/12/2021	16:30	EE.UU.	Cambio de Almacenamiento de Gas Natural (EIA)(10 dic.)	-	-59B
16/12/2021	17:00	EE.UU.	Actividad Manufacturera de la Fed de Kansas(dic.)	-	17
16/12/2021	17:30	EE.UU.	Emisión de bonos a 4 semanas	-	0.03%

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.

Próximo Dividendos

Fecha Ex Dividendo	Valor	Bruto	Concepto
11/01/2022	CAF	0,40	A cuenta 2021
10/01/2022	Iberdrola	0,168	A cuenta 2021
07/01/2022	Repsol	0,30	Reservas 2021
06/01/2022	Zardoya	0,076	A cuenta 2021
05/01/2022	Red Eléctrica	0,7273	A cuenta 2021
30/12/2021	Endesa	0,5	A cuenta 2021
28/12/2021	Renta 4 Banco	0,3	A cuenta 2021
21/12/2021	Clínica Baviera	0,5	A cuenta 2021
20/12/2021	Viscofan	1,4	A cuenta 2021
17/12/2021	Enagás	0,68	A cuenta 2021
16/12/2021	Faes Farma	0,171	A cuenta 2021
14/12/2021	Cementos Molins	0,28	A cuenta 2021
14/12/2021	Atresmedia	0,18	A cuenta 2021
10/12/2021	Miquel y Costas	0,12087	A cuenta 2021
01/12/2021	Telefónica	0,15	A cuenta 2021

Próximas ampliaciones de capital

Plazo de suscripción	Valor	Proporción	Precio
16/12/2021	Faes Farma	1X19	Liberada
AL 29/12/2021			
06/12/2021	AIRTIFICIAL	1X5	A la Par (0,09EUR)
AL 16/12/2021			
01/12/2021	TELEFONICA	1X26	Liberada (1 EUR)
AL 15/12/2021			

Tablón de Anuncios



Documento de Datos Fundamentales (KID): desde el pasado 3 de enero están disponibles en la web. www.warrantsbbva.com los Documentos de datos fundamentales (KIDs) dentro de la ficha de cada producto.



Para conocer más sobre Warrants. BBVA te ofrece cursos presenciales gratuitos en tu provincia a los que puedes inscribirte desde la web.

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

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.

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.