

# Trading Topic

Madrid, 31 de Marzo de 2020

## Comentario de mercado

Jornada de incertidumbre la que vivida ayer en los mercados mundiales. Las bolsas estadounidenses comenzaron la sesión con muchas dudas, por el retraso en la previsión de Trump de que se levantarían las restricciones a la movilidad en Semana Santa y las **fuertes caídas en los precios del crudo**. No obstante, algunos avances en materia sanitaria posibilitaron una vuelta del optimismo inversor y **los mercados de Wall Street cerraron en los máximos de la sesión, con alzas en el entorno del 3,5%**. Encabezó las ganancias el tecnológico **Nasdaq 100** (+3,96%), seguido del **S&P 500** (+3,35%) y el **Dow Jones** (+3,19%). En Europa, las ganancias fueron bastante más modestas, del orden de 1,5% en promedio, destacando positivamente el mercado alemán **Dax-30** (+1,90%) y negativamente el español **Ibex-35** (-1,74%), único selectivo del viejo continente que retrocedió en la sesión de ayer, ante las **incertidumbres relacionadas con el anuncio del cierre de toda actividad no esencial por parte del gobierno**. Los sectores cíclicos, en cualquier caso, se situaron a la cabeza de las pérdidas a ambos lados del Atlántico.

En cuanto a los mercados de renta fija, vimos un repunte de rentabilidades en los bonos soberanos estadounidenses, y un ligero retroceso en Alemania. Las primas de riesgo periféricas repuntaron con claridad.

En el mercado de divisas, **el euro se debilitó contra el billete verde**, hasta perder la cota de los 1,11 dólares. Para terminar, el desplome de la demanda de crudo llevó al barril de Brent a cotizar por debajo de los 23 dólares, mínimos de 17 años.

En cuanto a la agenda macroeconómica europea, la confianza económica de la Comisión Europea mostró una sorprendente fortaleza, al situarse en los 94,5 puntos en el mes de marzo, bien por encima de los 91,6 anticipados por los expertos. En Estados Unidos, las preventas de viviendas repuntaron un 2,4% en febrero, cuando se había estimado un retroceso del -1,7%. Por otra parte, la encuesta manufacturera de la Fed de Dallas se desplomó hasta los -70,0 puntos, frente a los -11,0 esperados por el consenso del mercado y marcando mínimos históricos.

En China hemos conocido los datos de PMI de marzo que nos han deparado una muy grata sorpresa, **al haber recuperado en un solo mes la zona de expansión de la actividad**. El PMI manufacturero ha pasado de los 35,7 a los 52,0 puntos, excediendo con mucha claridad los 44,8 esperados por el consenso. La recuperación del PMI de servicios ha sido todavía más llamativa, al pasar de los 29,6 a los 52,3 puntos. **Estos datos sugieren con nitidez que lo peor del frenazo económico chino lo hemos dejado ya atrás** y constituye una clara señal de esperanza para el resto del mundo.

Las bolsas europeas abrirán con alzas iniciales en el entorno del 1,0%, en una sesión que cuenta con importantes referencias macroeconómicas: IPC de marzo en Francia, PIB del cuarto trimestre en España, desempleo de marzo en Alemania, IPC preliminar de marzo en Italia y el IPC de marzo en la eurozona. En EE.UU. conoceremos el índice manufacturero de Chicago del mes de marzo y confianza del consumidor de marzo, medida por el Conference Board.

### ÍNDICES BOLSAS

	Último	% Cambio	% YTD
Ibex35	6.659,90	-1,74	- 30,26
CAC 40	4.378,51	0,62	- 26,76
DAX	9.815,97	1,90	- 25,91
FTSE100	5.563,74	0,97	- 26,23
MIB 30	16.872,41	0,30	- 28,22
Eurostoxx50	2.765,62	1,35	- 26,15
S&P 500	2.626,65	3,35	- 18,70
Nasdaq 100	7.889,01	3,96	- 9,67
Nikkei 225	18.917,01	-0,88	- 20,87

### OTROS MERCADOS

	Último	% Cambio	% YTD
EUR/USD	1,1041	-0,90	-1,53
BRENT	22,64	-9,19	-64,87
ORO	1622,17	-0,37	6,90
SP 10Y Yield (%)	99,023	-0,64	
VIX	57,23	-12,68	315,82

**SECTORES EUROSTOXX600**

Mejores	% Día	% YTD
Energía	+3.83%	
Salud	+3.41%	
Tecnología de la información	+2.78%	
Peores	% Día	% YTD
Finanzas	-1.73%	
Industrial	-0.41%	
Productos de consumo no básico	-0.29%	

**ESPAÑA IBEX Index**

Mejores	% Día	% YTD
Energía	+3.35%	
Salud	+2.92%	
Productos de primera necesidad	-0.32%	
Peores	% Día	% YTD
Finanzas	-4.50%	
Bienes inmobiliarios	-3.81%	
Materiales	-3.62%	

## Agenda

Fecha	Hora de publicación	País	Dato de Publicación	Estimación	Anterior
31/03/2020	2:01	Reino Unido	Confianza del consumidor (mar.)	-15	-7
31/03/2020	2:30	Japón	Relación de empleo y solicitantes (feb.)	1.47	1.49
31/03/2020	2:30	Japón	Tasa de desempleo (feb.)	2.4 %	2.4 %
31/03/2020	2:50	Japón	Comercio minorista s.a (MoM) (feb.)	-0.9 %	0.6 %
31/03/2020	2:50	Japón	Comercio minorista (YoY) (feb.)	-1.2 %	-0.4 %
31/03/2020	2:50	Japón	Producción industrial (YoY) (feb.) PREL	-5.5 %	-2.3 %
31/03/2020	2:50	Japón	Ventas de grandes almacenes (feb.)	-2.8 %	-1.4 %
31/03/2020	2:50	Japón	Producción industrial (MoM) (feb.) PREL	0.1 %	0
31/03/2020	3:00	Australia	Venta de viviendas nuevas de HIA (feb.)	-1.9 %	5.7 %
31/03/2020	3:30	Australia	Crédito al sector privado (MoM) (feb.)	0.2 %	0.3 %
31/03/2020	3:30	Australia	Crédito al sector privado (YoY) (feb.)	0	2.5 %
31/03/2020	4:00	China	PMI no manufacturero (mar.)	37.8	29.6
31/03/2020	4:00	China	Índice de gestores de compra manufacturero (mar.)	45	35.7
31/03/2020	8:00	Japón	Peticiones de construcción (YoY) (feb.)	-0.7 %	-17%
31/03/2020	8:00	Japón	Inicios de viviendas (YoY) (feb.)	-14.7 %	-10.1 %
31/03/2020	8:00	Japón	Inicio de viviendas anualizado (feb.)	0	0.813 M
31/03/2020	9:00	Reino Unido	Inversión total en comercio (YoY) (Q4)	0.9 %	0.9 %
31/03/2020	9:00	Reino Unido	Cuenta corriente (Q4)	£-7 B	£-15.86 B
31/03/2020	9:00	Reino Unido	Producto Interior bruto (YoY) (Q4)	1.1 %	1.1 %
31/03/2020	9:00	Reino Unido	Inversión total en comercio (QoQ) (Q4)	-0,01	-1%
31/03/2020	9:00	Reino Unido	Producto Interior Bruto (QoQ) (Q4)	0	0%
31/03/2020	9:00	Alemania	Índice de precios de importación (MoM) (feb.)	-0.3 %	-0.4 %
31/03/2020	9:00	Alemania	Índice de precios de importación (YoY) (feb.)	-1.5 %	-0.9 %
31/03/2020	9:30	Suiza	Ventas minoristas reales ajustadas (YoY) (feb.)	-0.7 %	-0.1 %
31/03/2020	9:45	Francia	Gasto del consumidor (MoM) (feb.)	0.1 %	-1.1 %
31/03/2020	9:45	Francia	Índice de Precios de Producción (MoM) (feb.)	-0.1 %	-0.1 %
31/03/2020	9:45	Francia	Índice de Precios al Consumidor Final (MoM) (mar.) PREL	-0.1 %	0%
31/03/2020	9:45	Francia	Índice de Precios al Consumidor Final (YoY) (mar.) PREL	0,01	1.6 %
31/03/2020	10:55	Alemania	Tasa de desempleo s.a. (mar.)	5.1 %	5%
31/03/2020	10:55	Alemania	Variación en el desempleo (mar.)	28 K	-10 K
31/03/2020	11:00	España	Producto Interior Bruto (YoY) (Q4)	1.8 %	1.8 %
31/03/2020	11:00	España	Déficit de la Cuenta Corriente (ene.)	€-0.37 B	€2.21 B
31/03/2020	11:00	España	Producto Interior Bruto (QoQ) (Q4)	0.5 %	0.5 %

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.

31/03/2020	12:00	Italia	Índice de Precios al Consumidor (YoY) (mar.) PREL	0.3 %	0.3 %
31/03/2020	12:00	Italia	IPC (estandarizado para la Eurozona) (MoM) (mar.) PREL	-0.3 %	-0.5 %
31/03/2020	12:00	Italia	Índice de Precios al Consumidor (MoM) (mar.) PREL	0.1 %	-0.1 %
31/03/2020	12:00	Italia	IPC (estandarizado para la Eurozona) (YoY) (mar.) PREL	-0.1 %	0.2 %
31/03/2020	12:00	Eurozona	Índice subyacente de Precios al Consumidor (YoY) (mar.) PREL	1.2 %	1.2 %
31/03/2020	12:00	Eurozona	Índice de Precios al Consumo (YoY) (mar.) PREL	0.8 %	1.2 %
31/03/2020	N/A	Italia	Subasta de bonos a 5 años	0	0.36 %
31/03/2020	N/A	Italia	Subasta de bonos a 10 años	0	0,01
31/03/2020	13:00	Italia	Índice de Precios de Producción (YoY) (feb.)	0	-2.3 %
31/03/2020	13:00	Italia	Índice de Precios de Producción (MoM) (feb.)	0	-0.2 %
31/03/2020	15:30	Canadá	Índice de precios de materias primas (feb.)	-0.8 %	-2.2 %
31/03/2020	15:30	Canadá	Precios de Producción Industrial (MoM) (feb.)	0.1 %	-0.3 %
31/03/2020	15:30	Canadá	Producto Interior Bruto (MoM) (ene.)	0.1 %	0.3 %
31/03/2020	15:55	EE.UU.	Índice Redbook (YoY) (27 mar.)	0	9.1 %
31/03/2020	15:55	EE.UU.	Índice Redbook (MoM) (27 mar.)	0	1.7 %
31/03/2020	16:00	EE.UU.	Índice de Precio de vivienda S&P/Case-Shiller (ene.)	3.2 %	2.9 %
31/03/2020	16:45	EE.UU.	Índice de gestores de compra (PMI) de Chicago (mar.)	40	49
31/03/2020	17:00	EE.UU.	Confianza del consumidor	0	0
31/03/2020	23:30	EE.UU.	Reservas semanales de crudo del API (27 mar.)	0	-1.25 M
31/03/2020	0:30	Australia	Índice de comportamiento manufacturero AiG (mar.)	0	44.3

Fuente: BB

## Dividendos España

<b>Plazo de suscripción</b>	<b>Valor</b>	<b>Proporción</b>	<b>Precio</b>
18/02/2020	ACS	1X67	
3/03/2020			

## Tablón de Anuncios



Documento de Datos Fundamentales (KID): desde el pasado 3 de enero están disponibles en la web. [www.warrantsbbva.com](http://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 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.