

# Trading Topic

Madrid, 1 de Marzo de 2024

## Comentario de mercado

Hoy esperamos que el buen tono mostrado ayer por Wall Street y por las bolsas asiáticas esta madrugada, con el Nikkei japonés alcanzando un nuevo máximo histórico, facilite la apertura al alza de las bolsas europeas. Si bien la agenda de la agenda empresarial es hoy algo más liviana que en días pasados, la macroeconómica trae citas importantes, con la publicación en la eurozona de la lectura preliminar del IPC de febrero, y en EEUU las lecturas finales de febrero de los índices adelantados de actividad del sector manufacturero, los PMIs manufacturas y el ISM manufacturero. Además, y en EEUU, esta tarde se publicará la lectura final de febrero del índice de sentimiento de los consumidores de la Universidad de Michigan.

Los mercados de renta variable estadounidenses marcaron ayer nuevos máximos históricos y el índice S&P 500 logró superar, aunque brevemente, la cota de los 5.100 puntos. El principal catalizador del optimismo de los inversores fue que la métrica de inflación preferida de la Fed, el deflactor subyacente del consumo privado, salió en línea con las expectativas del mercado en enero, tras las decepciones que supusieron los datos de IPC y precios de producción. El dato permitió que se disiparan las preocupaciones sobre un aumento más significativo de la inflación, que podría haber obligado a la Fed a retrasar el deseado proceso de bajada de tipos. El resto de datos macroeconómicos dejó lecturas mixtas y, por un lado, los ingresos personales de enero superaron con claridad las expectativas del mercado y, por el otro, las solicitudes de subsidios por desempleo alertaron de una mayor debilidad del mercado de trabajo. Los miembros del FOMC que hablaron ayer no aportaron nada nuevo al reciente discurso de la Reserva Federal: no hay una necesidad urgente de recortar los tipos de interés, dada la fortaleza de la economía. Con todo, el S&P 500 cerró con subidas de medio punto porcentual, mientras que el Nasdaq 100 repuntó más de un 1%, impulsado por la buena sesión de Nvidia que, sin embargo, no pudo con la resistencia de los 800 dólares por acción. Los sectores "growth" lideraron la sesión bursátil americana, mientras que los defensivos, junto con el financiero, mostraron un peor desempeño relativo. En Europa, los mercados bursátiles retrocedieron ligeramente y las bolsas de Alemania e Italia mostraron una mejor evolución relativa. Desde el cierre de los mercados europeos, el S&P 500 subió un 0,4% adicional. Las empresas industriales, financieras, eléctricas e inmobiliarias lideraron la jornada bursátil europea. En cuanto a los mercados de renta fija, retrocedieron las rentabilidades de los bonos soberanos a ambos lados del Atlántico, en respuesta a las tranquilizadoras lecturas de inflación. El euro perdió fuerza frente a la divisa norteamericana, aunque respetó la cota de los 1,08 dólares. El crudo Brent se mantuvo estable en los 83 dólares por barril.

En cuanto a la agenda macroeconómica europea, el IPC preliminar de febrero se alineó bastante con las previsiones de los analistas. En España, la inflación pasó del 3,4% al 2,8% interanual, en línea con las proyecciones del mercado, mientras

que la tasa subyacente se situó en el 3,4% interanual, desde el 3,6% anterior y una décima por encima de lo esperado. En Francia, el IPC armonizado pasó del 3,4% al 3,1% interanual, igualando la previsión del consenso. En Alemania, los precios se moderaron hasta el 2,7% interanual, desde el 3,1% anterior y también en línea con lo estimado por los expertos. En otro orden de cosas, las ventas minoristas de enero en Alemania volvieron a defraudar al consenso y cayeron un -0,4%, frente al 0,5% que había esperado el mercado. No obstante, la decepción se compensó con una revisión al alza del dato de diciembre. También en Alemania, la tasa de desempleo de febrero se mantuvo estable en el 5,9%.

En Estados Unidos, los ingresos personales se impulsaron un fortísimo 1,0% en enero, muy por encima del 0,4% que esperaban los analistas. Los gastos personales, por su parte, crecieron un 0,2% mensual, en línea con lo esperado. En cuanto al deflactor del PCE, repuntó un 0,3% mensual en tasa general y un 0,4% en tasa subyacente. La lectura interanual del PCE general pasó del 2,6% al 2,4% y del 2,9% al 2,8% para el indicador subyacente, en todos los casos en línea con las proyecciones del consenso. En otro orden de cosas, las solicitudes iniciales de subsidios por desempleo pasaron de las 202.000 a las 215.000 peticiones, bastante por encima de lo esperado por el mercado. En el mundo inmobiliario, las ventas pendientes de viviendas del mes de enero retrocedieron un fuerte -4,9%, cuando el consenso había esperado un repunte del 1,0% mensual. Para terminar, decepcionaron los últimos indicadores manufactureros regionales de febrero, tanto el de Chicago como el de la Fed de Kansas City. Hoy tenemos una nueva sesión de bastante interés macroeconómico: 0800h. Se anuncia el IPC armonizado final de enero en Alemania. Previsión: 3,1% interanual.

- 0915h. Se publica el PMI manufacturero de febrero en España. Previsión: 49,8 puntos.
- 0945h. Sale a la luz el PMI manufacturero de febrero en Italia. Previsión: 49,1 puntos.
- 1100h. Se conoce el IPC armonizado preliminar de febrero en Italia. Previsión: 1,0% interanual.
- 1100h. Se anuncia el IPC preliminar de febrero en la eurozona. Previsión: 2,5% interanual y 2,9% en tasa subyacente.
- 1600h. Se publica el ISM manufacturero de febrero en Estados Unidos. Previsión: 49,5 puntos.
- 1600h. Se presenta la lectura final de la confianza de la Universidad de Michigan de febrero. Previsión: 79,6 puntos.

## ÍNDICES BOLSAS

	Último	% Cambio	% YTD
Ibex35	10.001,30	-0,67	-1,00
CAC 40	7.927,43	-0,34	5,09
DAX	17.678,19	0,44	5,53
FTSE100	7.630,02	0,07	-1,33
MIB 30	32.580,94	-0,11	7,34
Eurostoxx50	4.877,77	-0,12	7,88
S&P 500	5.096,13	0,52	6,84
Nasdaq 100	18.043,85	0,95	7,15
Nikkei 225	39.166,19	-0,11	17,04

## OTROS MERCADOS

	Último	% Cambio	% YTD
EUR/USD	1,0808	-0,28	-2,09
BRENT	81,94	-0,26	6,73
ORO	2043,64	0,45	-0,91
SP 10Y Yield (%)	99,683	0,44	
VIX	13,38	-3,32	7,47

## SECTORES EUROSTOXX600

Mejores	% Día	% YTD
Materias Primas	+0.73%	
Servicios Públicos	+0.56%	
Industrial	+0.46%	
Peores	% Día	% YTD
Farmacéutico	-0.92%	
Bienes de Consumo	-0.56%	
Energético	-0.34%	

## ESPAÑA IBEX Index

Mejores	% Día	% YTD
Tecnológico	+3.45%	
Servicios Públicos	+1.36%	
Energético	+0.79%	
Peores	% Día	% YTD
Farmacéutico	-22.48%	
Consumo discrecional	-1.88%	
sector Inmobiliario	-1.09%	

## Agenda

Fecha	Hora de publicación	País	Dato de Publicación	Estimación	Anterior
01/03/2024	1:00	Nueva Zelanda	Discurso de Adrian Orr, gobernador del RBNZ	0	0
01/03/2024	1:30	Japón	PMI manufacturero de Jibun Bank(feb.)	-	47.2
01/03/2024	2:00	China	PMI Manufacturero NBS(feb.)	49.1	49.2
01/03/2024	2:00	China	PMI no manufacturero(feb.)	50.8	50.7
01/03/2024	2:10	EE.UU.	Discurso de Williams, miembro de la FOMC	0	0
01/03/2024	2:45	China	PMI Manufacturero Caixin(feb.)	50.6	50.8
01/03/2024	6:00	Japón	Confianza del consumidor(feb.)	-	38
01/03/2024	6:30	Australia	Índice SDR de mercancías del RBA (YoY)(feb.)	-	-10.4%
01/03/2024	8:00	Reino Unido	Índice de precios de viviendas Nationwide (MoM)(feb.)	0.3%	0.7%
01/03/2024	8:00	Reino Unido	Índice de precios de viviendas Nationwide (YoY)(feb.)	0.7%	-0.2%
01/03/2024	8:30	Suiza	Ventas minoristas reales ajustadas (YoY)(ene.)	0.4%	-0.8%
01/03/2024	9:15	España	PMI Manufacturero de S&P Global(feb.)	50	49.2
01/03/2024	9:30	Suiza	Índice SVME de gestores de compra(feb.)	44.4	43.1
01/03/2024	9:45	Italia	PMI Manufacturero de S&P Global(feb.)	49.1	48.5
01/03/2024	9:50	Francia	PMI manufacturero de S&P Global(feb.)	46.8	46.8
01/03/2024	9:55	Alemania	PMI manufacturero de S&P Global(feb.)	42.3	42.3

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.

01/03/2024	10:00	Italia	Tasa de Desempleo(ene.)	7.2%	7.2%
01/03/2024	10:00	Europa	PMI manufacturero de S&P Global(feb.)	46.1	46.1
01/03/2024	10:30	Reino Unido	PMI manufacturero de S&P Global(feb.)	47.1	47.1
01/03/2024	11:00	Italia	Índice de Precios al Consumidor (YoY)(feb.) PREL	0.9%	0.8%
01/03/2024	11:00	Italia	IPC (estandarizado para la Eurozona) (MoM)(feb.) PREL	0.3%	-1.1%
01/03/2024	11:00	Italia	IPC (estandarizado para la Eurozona) (YoY)(feb.) PREL	0.01	0.9%
01/03/2024	11:00	Italia	Índice de Precios al Consumidor (MoM)(feb.) PREL	0.3%	0.3%
01/03/2024	11:00	Europa	Índice de Precios al Consumidor (MoM)(feb.) PREL	-	-0.4%
01/03/2024	11:00	Europa	Índice subyacente de Precios al Consumidor (YoY)(feb.) PREL	2.9%	3.3%
01/03/2024	11:00	Europa	Índice subyacente de Precios al Consumidor (MoM)(feb.) PREL	-	-0.9%
01/03/2024	11:00	Europa	Tasa de desempleo(ene.)	6.4%	6.4%
01/03/2024	11:00	Europa	Índice de Precios al Consumo (YoY)(feb.) PREL	2.5%	2.8%
01/03/2024	15:00	Reino Unido	Discurso de Huw Pill, miembro del BoE	0	0
01/03/2024	15:30	Canadá	PMI Manufacturero de S&P Global(feb.)	-	48.3
01/03/2024	15:45	EE.UU.	PMI manufacturero de S&P Global(feb.)	51.5	51.5
01/03/2024	16:00	EE.UU.	Índice de Empleo del ISM Manufacturero(feb.)	-	47.1
01/03/2024	16:00	EE.UU.	Expectativa de Inflación de los Consumidores a 5 años de la Universidad de Michigan(feb.)	-	2.9%
01/03/2024	16:00	EE.UU.	Índice de sentimiento del consumidor de la Universidad de Michigan(feb.)	79.6	79.6
01/03/2024	16:00	EE.UU.	ISM manufacturero PMI(feb.)	49.5	49.1
01/03/2024	16:00	EE.UU.	Índice de Nuevos Pedidos del ISM Manufacturero(feb.)	-	52.5
01/03/2024	16:00	EE.UU.	Gasto en construcción (MoM)(ene.)	0.2%	0.9%
01/03/2024	16:00	EE.UU.	ISM Manufacturero de Precios Pagados(feb.)	53	52.9
01/03/2024	16:15	EE.UU.	Discurso de Christopher Waller, miembro de la Fed	0	0
01/03/2024	17:00	EE.UU.	Informe de Política Monetaria de la Fed	0	0
01/03/2024	18:15	EE.UU.	Discurso de Bostic, Miembro del FOMC	0	0
01/03/2024	19:00	EE.UU.	Conteo Equipos Perforación Crudo USA Baker Hughes	-	503
01/03/2024	19:30	EE.UU.	Discurso de Daly, miembro del FOMC	0	0
01/03/2024	21:30	Japón	Posiciones netas no comerciales COT del JPY	-	¥-120.8K
01/03/2024	21:30	Europa	Posiciones netas no comerciales COT del EUR	-	€68K
01/03/2024	21:30	Australia	Posiciones netas no comerciales COT del AUD	-	\$-81.9K
01/03/2024	21:30	EE.UU.	Posiciones netas no comerciales COT del Petróleo	-	191.9K
01/03/2024	21:30	EE.UU.	Posiciones netas no comerciales COT del S&P 500	-	\$-218.5K
01/03/2024	21:30	EE.UU.	Discurso de Kugler, miembro de la Junta de Gobernadores de la Reserva Federal	0	0
01/03/2024	21:30	EE.UU.	Posiciones netas no comerciales COT del Oro	-	\$140.3K
01/03/2024	21:30	EE.UU.	Venta total de vehículos(feb.)	15.4M	15M
01/03/2024	21:30	Reino Unido	Posiciones netas no comerciales COT de la GBP	-	£46.3K
01/03/2024	22:00	Mexico	Balanza Fiscal Federal, pesos(ene.)	-	-291.23B

## Próximo Dividendos

Fecha Ex Dividendo	Valor	Bruto	Concepto
--------------------	-------	-------	----------

## Próximas ampliaciones de capital

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

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.

## 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.

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.