

# Trading Topic

Madrid, 25 de Mayo de 2022

## Comentario de mercado

Los **temores relacionados con el crecimiento económico volvieron a dominar en la sesión de ayer** y parecen superar con claridad las incertidumbres relacionadas con la inflación, que fueron las protagonistas en meses anteriores. Los inversores temen que la guerra de Ucrania, los confinamientos en China y el endurecimiento monetario de la Fed, terminen por provocar una recesión económica y miran con preocupación el **deterioro que están experimentando algunos indicadores de actividad en Estados Unidos**. En la sesión de ayer, los pésimos datos de ventas de viviendas, junto con un "profit warning" de la empresa [Snap](#) (-43,08%), provocaron una nueva sesión bursátil bajista al otro lado del Atlántico. No obstante, el índice [S&P 500](#) pudo recuperar buena parte de las caídas de la mañana en la parte final de la jornada, para cerrar con un retroceso inferior al punto porcentual. Por el contrario, el índice tecnológico [Nasdaq 100](#) perdió más de un 2%, lastrado por las empresas relacionadas con las redes sociales y la publicidad online. Por su parte, empresas defensivas como las eléctricas y de consumo estable fueron capaces de cerrar la sesión con alzas importantes.

En Europa, las caídas bursátiles también fueron significativas, superiores en promedio a las registradas en Estados Unidos y de nuevo con mejor evolución relativa del mercado español, que consiguió cerrar la sesión con un comportamiento plano. Las empresas de telecomunicaciones y financieras fueron las ganadoras de la sesión europea de ayer. Dos miembros del BCE abogaron por subidas de tipos de 50 puntos básicos en la reunión de julio, uniéndose de esta manera al holandés Klaas Knot, que ya había anticipado esta posibilidad días atrás. Por el contrario, **Christine Lagarde continúa dando un mensaje de moderación y dijo que la inflación actual tiene un importante componente de oferta y que el BCE no quiere precipitarse**.

Los principales índices de Wall Street cerraron con signo mixto, destacando las pérdidas por el tecnológico [Nasdaq 100](#) (-2,20%), seguidas del [S&P 500](#) (-0,81%) y del [Dow Jones](#) (+0,15%). En Europa las bolsas finalizaron la sesión con pérdidas más relevantes, superiores al -1,5% en promedio, y mejor comportamiento relativo del [Ibex 35](#) (+0,06%).

En cuanto a los mercados de renta fija, **retrocedieron las rentabilidades de la deuda, sobre todo en Estados Unidos**, al incrementarse los temores relacionados con el crecimiento económico. Las primas de riesgo periféricas se mantuvieron estables. El euro continúa recuperando posiciones frente a la divisa estadounidense, por la expectativa de una normalización monetaria más rápida y ya cotiza por encima de los 1,07 dólares. Por último, el crudo Brent se mantuvo en la cota de los 113 dólares por barril.

En cuanto a la **agenda macroeconómica europea, los PMI preliminares de mayo siguen resistiendo**. El indicador compuesto de la eurozona se situó en los 54,9 puntos, frente a los 55,8 anteriores y marginalmente por debajo de los 55,1 que había previsto el consenso de analistas. Dado que los PMI compuestos de Francia y Alemania superaron las expectativas del mercado, en el dato para el conjunto de la eurozona subyace cierta debilidad en la periferia. Por otra parte, **los componentes más adelantados de la encuesta, como el de nuevos pedidos, retrocedieron con claridad, lo que apunta a que los PMI seguirán bajando en los próximos meses**. En otro orden de cosas, el PMI

compuesto en Reino Unido se hundió hasta los 51,8 puntos, frente a los 56,5 esperados.

En Estados Unidos, **las ventas de viviendas nuevas de abril se desplomaron un -16,6%, hasta un total de 591.000 viviendas vendidas en tasa interanual**. Se trata de la peor lectura desde la irrupción de la pandemia de COVID-19. Por su parte, el índice manufacturero de Richmond se situó en los -9 puntos, también mínimos de dos años. Para terminar, el PMI compuesto preliminar de mayo se situó en los 53,8 puntos, muy por debajo de los 55,7 que habfan previsto los expertos.

Casi todos los mercados asiáticos recuperan posiciones en la sesión de hoy, con la excepción de la bolsa japonesa, que retrocede ligeramente. Destacamos el comportamiento de las bolsas de Shanghái, Taiwan y Corea del Sur.

Hoy volvemos a enfrentarnos a una sesión con referencias interesantes para los inversores. En Europa se anuncia la confianza del consumidor de junio en Alemania, la estimación final del PIB del primer trimestre en Alemania, la confianza del consumidor de mayo en España, el índice de precios de producción de abril en España. Además el BCE publica su informe de estabilidad financiera. En Estados Unidos se publican los pedidos de bienes duraderos de abril y la Reserva Federal presenta las actas de su última reunión de política monetaria.

### ÍNDICES BOLSAS

	Último	% Cambio	% YTD
Ibex35	8631,2	0,06	-0,95
CAC 40	6253,14	-1,66	-12,58
DAX	13919,75	-1,80	-12,37
FTSE100	7484,35	-0,39	1,35
MIB 30	23876,08	-1,08	-12,69
Eurostoxx50	3647,56	-1,64	-15,14
S&P 500	3941,48	-0,81	-17,30
Nasdaq 100	11769,84	-2,20	-27,88
Nikkei 225	26670,80	-0,26	-7,34

### OTROS MERCADOS

	Último	% Cambio	% YTD
EUR/USD	1,0734	0,40	-5,59
BRENT	113,73	0,27	50,04
ORO	1866,53	0,70	2,04
SP 10Y Yield (%)	87,717	0,47	
VIX	29,41	3,27	70,33

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
Financials	+0.06%	
Health Care	-0.02%	
Communication Services	-0.43%	
Peores	% Día	% YTD
Information Technology	-2.43%	
Consumer Discretionary	-1.91%	
Utilities	-1.62%	

### ESPAÑA IBEX Index

Mejores	% Día	% YTD
Communication Services	+2.02%	
Financials	+0.93%	
Energy	+0.31%	
Peores	% Día	% YTD
Information Technology	-3.18%	
Materials	-1.69%	
Consumer Discretionary	-1.31%	

## Agenda

Fecha	Hora de publicación	País	Dato de Publicación	Estimación	Anterior
25/05/2022	2:30	Australia	Construcciones realizadas(Q1)	0,01	-0.4%
25/05/2022	6:00	Japón	Índice coincidente(mar.)	97	97
25/05/2022	6:00	Japón	Índice de los indicadores principales(mar.)	101	101
25/05/2022	7:00	Alemania	Índice de confianza del consumidor Gfk(jun.)	-26	-26.5
25/05/2022	7:00	Alemania	Producto Interior Bruto (QoQ)(Q1)	0.2%	0.2%
25/05/2022	7:00	Alemania	Producto Interior bruto (YoY)(Q1)	3.7%	3.7%
25/05/2022	7:00	Alemania	Producto Interior Bruto w.d.a (YoY)(Q1)	0,04	0,04
25/05/2022	7:45	Francia	Confianza del consumidor(may.)	89	88
25/05/2022	8:00	Eurozona	Discurso de Panetta del BCE	0	0
25/05/2022	9:00	Eurozona	Discurso de la Presidenta del BCE Lagarde	0	0
25/05/2022	9:00	Eurozona	Análisis de Estabilidad Financiera de la UE	0	0
25/05/2022	9:00	Suiza	Índice ZEW - Expectativas(may.)	-39.3	-51.6
25/05/2022	10:45	Eurozona	Discurso de Richard Lane, miembro de la Junta Ejecutiva y Economista Jefe del BCE	0	0
25/05/2022	12:00	EE.UU.	Solicitudes de hipotecas MBA(20 may.)	-	-0,11
25/05/2022	12:05	Japón	Discurso de Kuroda, gobernador del BOJ	0	0
25/05/2022	13:30	EE.UU.	Peticiones de Bienes Duraderos(abr.)	0.6%	1.1%
25/05/2022	13:30	EE.UU.	Peticiones de Bienes Duraderos excluyendo Defensa(abr.)	0	1.4%
25/05/2022	13:30	EE.UU.	Peticiones de bienes duraderos ex transporte(abr.)	0.6%	1.4%
25/05/2022	13:30	EE.UU.	Peticiones de Bienes Duraderos Excluyendo Defensa y Aviación(abr.)	0.5%	1.3%
25/05/2022	15:30	EE.UU.	Cambio en reservas de petróleo EIA(20 may.)	-0.69M	-3.394M
25/05/2022	17:15	EE.UU.	Discurso gobernadora de la FED Brainard	0	0
25/05/2022	18:00	EE.UU.	Emisión de Notas del Tesoro a 5 años	-	27,85
25/05/2022	19:00	EE.UU.	Minutas del FOMC	0	0
25/05/2022	23:00	Francia	Día de la Ascensión	0	0
25/05/2022	23:00	Alemania	Día de la ascensión	0	0
25/05/2022	23:00	Suiza	Día de la ascensión	0	0
25/05/2022	0:00	Suiza	Foro Económico Mundial - Davos	0	0
25/05/2022	0:50	Japón	Precios de servicios a empresas (YoY)(abr.)	0.9%	1.3%
25/05/2022	0:50	Japón	Inversión en bonos extranjeros(20 may.)	-	¥370.8B
25/05/2022	0:50	Japón	Inversión extranjera en acciones japonesas(20 may.)	-	¥-342.9B

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

<i>Fecha Ex Dividendo</i>	<i>Valor</i>	<i>Bruto</i>	<i>Concepto</i>
09/05/2022	Vocento	0,045	A cuenta 2021
09/05/2022	Grupo Catalana Occ.	0,4463	A cuenta 2021
09/05/2022	Ence	0,054	A cuenta 2022
11/05/2022	Alantra	0,55	Compl. 2021
12/05/2022	Coca Cola	0,44	A cuenta 2022
13/05/2022	Almirall	0,186	A cuenta 2021
16/05/2022	Merlin Properties	0,25	Compl. 2021
17/05/2022	Iberpapel	0,25	Compl. 2021
27/05/2022	Mapfre	0,085	Compl. 2021
31/05/2022	Viscofan	0,43	Compl. 2021
06/06/2022	Linea Directa	0,02	A cuenta 2022

## Próximas ampliaciones de capital

<i>Plazo de suscripción</i>	<i>Valor</i>	<i>Proporción</i>	<i>Precio</i>
04/04/2022	TALGO	1X51	Liberada
AL 22/04/2022-			

## 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.