

Trading Topic

Madrid, 01 de Marzo de 2021

Comentario de mercado

La pasada semana cerramos la sesión del viernes **con retrocesos generalizados en los principales mercados de renta variable globales en un contexto de repunte de volatilidad**, tanto en el VIX del S&P 500 como en el V2X del EuroStoxx50, situándose por encima del umbral de 25 puntos. El foco de atención se mantiene en el mercado de renta fija soberana, con [especial atención al repunte semanal de las TIRes de los bonos a largo plazo norteamericanos](#) y la positividad de las pendientes de las curvas de tipos de interés. No obstante, parece que la tendencia se frenó en la jornada del viernes, registrándose caídas de TIR en EE.UU. hasta el 1,407% tras superar el 1,54% el pasado jueves, si bien **no ha sido suficiente para frenar la corriente vendedora en los mercados de renta variable**. Como veíamos en [este artículo de nuestro blog de la semana pasada](#), la evolución al alza de los tipos de interés a largo plazo de las últimas jornadas es especialmente relevante para sectores como el tecnológico y para aquellos valores con exigentes valoraciones con flujos de caja elevados en el largo plazo, ya que una vez realizado el descuento de flujos al valor presente, este será menor si los tipos de interés son más elevados. Además la tendencia tampoco es positiva para aquellos valores típicamente defensivos que operan con un grado de apalancamiento superior, como las utilities, una vez que su coste financiero crece y el atractivo de la refinanciaciones de su deuda se reduce. Por otro lado se ha producido una pausa en la rotación sectorial de las últimas jornadas. Así las cosas en las bolsas de EE.UU. vimos caídas moderadas entorno al -0,4% en el [S&P 500](#) (-0,48%) y ganancias en el [Nasdaq 100](#) (+0,63%). El [Dow Jones](#) (-1,50%) acumulaba pérdidas superiores al 1%.

En Europa las caídas fueron de mayor envergadura, con mejor comportamiento del índice alemán [DAX 30](#) (-0,63%) y peor desempeño de la bolsa de Londres, FTSE 100 (-2,53%).

En el mercado de renta fija, vimos una relajación en los repuntes de los tipos de las últimas jornadas. En las dos últimas semanas las TIRes de referencia a 10 años han repuntado de forma intensa y generalizada, con especial foco en la curva de EE.UU. que sube casi 30 puntos básicos e incluso llegó a superar el umbral del 1,50% por primera vez desde el estallido de la pandemia, hace ya un año. En el mercado de divisas, continúa la escalada de volatilidad y el dólar se fortaleció durante la jornada del pasado viernes en términos generales.

En cuanto a la agenda macroeconómica, el IPC preliminar en España retrocedió en febrero un -0,6%, con dato interanual en 0,0%, muy por debajo del 0,6% que esperaba el consenso de mercado. También conocimos el IPC preliminar de febrero en Francia, que mostró un avance interanual del 0,4%, una décima por encima del dato estimado por el consenso. El PIB francés del cuarto trimestre se revisó una décima a la baja, hasta el -1,4% trimestral.

En EE.UU. conocimos datos mixtos. La confianza del consumidor de Michigan se revisó al alza en febrero mientras que el índice manufacturero de Chicago se debilitaba también en febrero al registrar una lectura de 59,5 puntos desde los 63,8 anteriores y por debajo de los 61,0 puntos que esperaba el consenso.

Comenzamos en la jornada de hoy el mes de marzo, con los datos de PMI manufacturero de febrero en España, Alemania, Francia, Italia y del conjunto de la eurozona, Reino Unido, EE.UU. y Japón. También conoceremos las cifras de inflación en Alemania e Italia. En EE.UU. estaremos atentos al dato del gasto en construcción y el dato del ISM manufacturero del mes de febrero.

ÍNDICES BOLSAS

	Último	% Cambio	% YTD
Ibex35	8.225,00	-1,12	1,87
CAC 40	5.703,22	-1,39	2,73
DAX	13.786,29	-0,67	0,49
FTSE100	6.483,43	-2,53	0,35
MIB 30	22.848,58	-0,93	2,77
Eurostoxx50	3.636,44	-1,33	2,36
S&P 500	3.810,85	-0,48	2,38
Nasdaq 100	12.909,45	0,63	1,12
Nikkei 225	29.663,50	2,41	8,09

OTROS MERCADOS

	Último	% Cambio	% YTD
EUR/USD	1,2065	-0,90	-1,15
BRENT	64,5	-2,44	24,53
ORO	1729,95	-2,29	-8,99
SP 10Y Yield (%)	96,819	0,53	
VIX	27,45	-4,98	15,96

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
Servicios públicos	-0.89%	
Productos de consumo no básico	-0.90%	
Salud	-1.02%	

Peores	% Día	% YTD
Energía	-2.95%	
Materiales	-2.26%	
Productos de primera necesidad	-1.95%	

ESPAÑA IBEX Index

Mejores	% Día	% YTD
Productos de primera necesidad	+2.92%	
Servicios públicos	+0.73%	
Servicios de comunicación	+0.40%	

Peores	% Día	% YTD
Salud	-4.31%	
Materiales	-4.05%	
Tecnología de la información	-2.49%	

Agenda

Fecha	Hora de publicación	País	Dato de Publicación	Estimación	Anterior
01/03/2021	1:00	Australia	Inflación de TD Securities (YoY)(feb.)	0	1.5 %
01/03/2021	1:00	Australia	Inflación de TD Securities (MoM)(feb.)	0	0.2 %
01/03/2021	1:30	Japón	PMI manufacturero de Nikkei(feb.)	0	50.6
01/03/2021	1:30	Australia	Préstamos para viviendas(ene.)	0	8.7 %
01/03/2021	1:30	Australia	Capital de inversión para viviendas(ene.)	0	8.2 %
01/03/2021	1:30	Australia	Beneficios de explotación de grandes empresas (QoQ)(Q4)	-0,04	3.2 %
01/03/2021	2:45	China	PMI Manufacturero Caixin(feb.)	51.5	51.5
01/03/2021	6:30	Australia	Índice SDR de mercancías del RBA (YoY)(feb.)	0	19.7 %
01/03/2021	8:30	Suiza	Ventas minoristas reales ajustadas (YoY)(ene.)	0	4.7 %
01/03/2021	9:15	España	PMI Manufacturero(feb.)	0	49.3
01/03/2021	9:30	Suiza	Índice SVME de gestores de compra(feb.)	57	59.4
01/03/2021	9:45	Italia	Markit PMI Manufacturero(feb.)	56.5	55.1
01/03/2021	9:50	Francia	Markit PMI manufacturero(feb.)	55	55
01/03/2021	9:55	Alemania	Markit PMI manufacturero(feb.)	60.6	60.6
01/03/2021	10:00	Eurozona	Markit PMI manufacturero(feb.)	54.7	57.7
01/03/2021	10:30	Reino Unido	Markit PMI manufacturero(feb.)	54.9	54.9
01/03/2021	10:30	Reino Unido	Préstamos Netos a Particulares(ene.)	0	£4.6 B
01/03/2021	10:30	Reino Unido	Crédito neto al consumidor(ene.)	£-1.9 B	£-0.965 B
01/03/2021	10:30	Reino Unido	Masa monetaria M4 (MoM)(ene.)	0	0.7 %
01/03/2021	10:30	Reino Unido	Masa monetaria M4 (YoY)(ene.)	0	13.4 %
01/03/2021	10:30	Reino Unido	Concesión de hipotecas(ene.)	96 K	103.381 K
01/03/2021	11:00	Italia	Índice de Precios al Consumidor (YoY)(feb.) PREL	-0.1 %	0.4 %
01/03/2021	11:00	Italia	IPC (estandarizado para la Eurozona) (MoM)(feb.) PREL	-1.5 %	-0.9 %
01/03/2021	11:00	Italia	Índice de Precios al Consumidor (MoM)(feb.) PREL	0	0.7 %
01/03/2021	11:00	Italia	IPC (estandarizado para la Eurozona) (YoY)(feb.) PREL	0	0.7 %
01/03/2021	14:00	Alemania	Índice de Precios al Consumidor (YoY)(feb.) PREL	1.2 %	1%
01/03/2021	14:00	Alemania	Índice de Precios al Consumidor (MoM)(feb.) PREL	0.5 %	0.8 %
01/03/2021	14:00	Alemania	Índice Armonizado de Precios de Consumo (YoY)(feb.) PREL	1.6 %	1.6 %
01/03/2021	14:00	Alemania	Índice Armonizado de Precios de Consumo (MoM)(feb.) PREL	0.6 %	1.4 %

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.

01/03/2021	14:30	Canadá	Cuenta corriente(Q4)	-9.1 B	-7.53 B
01/03/2021	15:00	EE.UU.	Discurso de Williams, miembro de la FOMC	0	0
01/03/2021	15:05	EE.UU.	Discurso gobernadora de la FED Brainard	0	0
01/03/2021	15:30	Canadá	PMI Manufacturero Markit(feb.)	0	54.4
01/03/2021	15:45	EE.UU.	Markit PMI manufacturero(feb.)	58.6	58.5
01/03/2021	16:00	EE.UU.	Índice de Empleo del ISM Manufacturero(feb.)	0	52.6
01/03/2021	16:00	EE.UU.	ISM manufacturero PMI(feb.)	58.9	58.7
01/03/2021	16:00	EE.UU.	ISM Manufacturero de Precios Pagados(feb.)	77	82.1
01/03/2021	16:00	EE.UU.	Índice de Nuevos Pedidos del ISM Manufacturero(feb.)	0	61.1
01/03/2021	16:00	EE.UU.	Gasto en construcción (MoM)(ene.)	0.7 %	0,01
01/03/2021	16:20	Eurozona	Discurso de Luis de Guindos, Vicepresidente del BCE	0	0
01/03/2021	17:10	Eurozona	Discurso de la Presidenta del BCE Lagarde	0	0
01/03/2021	17:30	EE.UU.	Emisión de bonos a 3 meses	0	0.03 %
01/03/2021	17:30	EE.UU.	Emisión de bonos a 6 meses	0	0.045 %
01/03/2021	0:30	Japón	Relación de empleo y solicitantes(ene.)	1.06	1.06
01/03/2021	0:30	Japón	Tasa de desempleo(ene.)	0.03	2.9 %
01/03/2021	0:50	Japón	Gasto de capital(Q4)	0	-10.6 %
01/03/2021	0:50	Japón	Base monetaria (YoY)(feb.)	20.1 %	18.9 %

Próximos Dividendos

Fecha Ex Dividendo	Valor	Bruto	Concepto
02/03/2021	APERAM, SOCIETE ANONYME CIA. DE DIST.	(*)	A cuenta 2021
24/02/2021	INTEG. LOGISTA HOLDINGS	(*)	Compl. 2020

Próximas ampliaciones de capital

Plazo de suscripción	Valor	Proporción	Precio
08/02/2021	AGILE CONTENT, S.A.	(*)	(*)
03/02/2021	IZERTIS, S.A.	(*)	(*)
29/01/2021	URBAS GRUPO FINANCIERO, S.A.	(*)	(*)
27/01/2021	ATRY'S HEALTH, S.A.	(*)	(*)
25/01/2021	INBEST PRIME III INMUEBLES SOCIMI, S.A.	(*)	(*)
22/01/2021	ACS, ACTIVIDADES DE CONST.Y SERVICIOS S.A	(*)	(*)
05/02/2020			
20/01/2021	PANGAEA ONCOLOGY, S.A.	(*)	(*)
18/01/2021	TANDER INVERSIONES SOCIMI, S.A.	(*)	(*)
18/02/2020			

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



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 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.