

# Trading Topic

Madrid, 21 de Marzo de 2024

## Comentario de mercado

Hoy esperamos que las bolsas europeas abran claramente al alza, siguiendo de esta forma el comportamiento de Wall Street ayer y el de los mercados de valores asiáticos esta madrugada, mercados que han recibido de forma muy optimista los mensajes lanzados ayer por la Fed y las consecuencias de los mismos, entre otras, una mayor debilidad del dólar. Por lo demás, comentar que hoy el Banco de Inglaterra (BoE) coge el relevo a la Fed, ya que esta mañana reúne a su Comité de Política Monetaria. Si bien no se esperan cambios en sus tasas de interés de referencia, sí es factible que el comité se muestre ahora más abierto a comenzar a bajar sus tasas oficiales dado el buen comportamiento reciente experimentado en el Reino Unido tanto por la inflación como por la tasa de crecimiento de los salarios. Decir, por último, que la consultora S&P Global publica en la Eurozona, Alemania, Francia, Reino Unido y EEUU las lecturas preliminares de marzo de sus índices de gestores de compra de los sectores de las manufacturas y de servicios, los conocidos como PMIs..

El índice S&P 500 alcanzó ayer el nivel de los 5.200 puntos por primera vez en su historia, tras la reunión de la Reserva Federal, que ofreció un discurso moderado y mantuvo las tres bajadas de tipos en 2024 que se habían proyectado en el pasado mes de diciembre, lo que implica que los miembros del FOMC no parecen alarmados por las lecturas de inflación más fuertes en enero y febrero. El movimiento alcista, además, tuvo una mayor amplitud y prácticamente todos los sectores participaron en él. Del mismo modo, el índice Russell 2000 de pequeñas compañías superó ampliamente el repunte del S&P 500. En la rueda de prensa tras la reunión, Powell dijo que los riesgos inflacionistas y los del mercado laboral parecen más equilibrados y subrayó que los tipos bajarán "en algún momento de este año". No obstante, la Fed moderó un poco la trayectoria de descenso de tipos ya que, aunque se mantienen las tres bajadas para 2024, los miembros del FOMC esperan ahora otras tres bajadas en 2025, desde las cuatro anteriores. La institución revisó al alza sus previsiones de crecimiento económico e inflación subyacente y a la baja las de desempleo. En cuanto a las políticas de balance, se mantiene el ritmo de reducción de 95.000 millones de dólares mensuales, aunque se abrió la puerta a reducir este ritmo en los próximos meses. En definitiva, fue evidente para los mercados que la Fed está deseando bajar los tipos de interés y que lo hará cuando los datos presenten una oportunidad adecuada. En respuesta, el S&P 500 repuntó casi un 1% en la sesión de ayer, que estuvo liderada por los sectores de consumo discrecional, servicios de comunicación, financiero e industrial. Por el contrario, las empresas sanitarias y petrolíferas retrocedieron ligeramente. En el ámbito empresarial, los rezagados de los Siete Magníficos, Tesla y Apple, mostraron las subidas más relevantes. Tras el cierre, Micron Technology presentó unos sólidos resultados, impulsados por la demanda de hardware para inteligencia artificial. En la sesión europea, que cerró antes de conocerse las conclusiones de la reunión de la Fed, dominaron los retrocesos bursátiles, que fueron más intensos en la bolsa francesa, penalizada por el desplome de Kering, que anunció unas menores ventas para su marca Gucci. Por el contrario, los mercados de España y Alemania cerraron la jornada con alzas ligeras. Las empresas inmobiliarias y eléctricas lideraron la sesión europea de ayer, que dejó debilidad en los sectores petrolífero y de consumo discrecional. En los mercados de renta fija, retrocedieron las rentabilidades de los bonos soberanos a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos, el rendimiento del bono a 2 años, más sensible a las políticas de la Fed, retrocedió unos 8 puntos básicos. El euro recuperó la cota de los 1,09 dólares y el crudo Brent hizo un alto en su reciente camino alcista y cerró en los 86 dólares por barril.

En cuanto a la agenda macroeconómica europea, el IPC de febrero en Reino Unido dio razones para el optimismo y salió por debajo de lo esperado. En tasa general, la inflación pasó del 4,0% al 3,4% interanual, una décima por debajo de lo esperado. Del mismo modo el IPC subyacente sorprendió una décima a la baja y se situó en el 4,5% interanual, desde el 5,1% anterior. En otro orden de cosas, la confianza del consumidor de marzo en la eurozona registró una lectura de -14,9 puntos, desde los -15,5 anteriores y marginalmente por debajo de las expectativas del consenso de analistas.

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.

Hoy tenemos una sesión de elevado interés macroeconómico:

- 0915h. Se publica el PMI compuesto preliminar de marzo en Francia. Previsión: 48,7 puntos.
- 0930h. Sale a la luz el PMI compuesto preliminar de marzo en Alemania. Previsión: 47,0 puntos.
- 1000h. Se conoce el PMI compuesto preliminar de marzo en la eurozona. Previsión: 49,7 puntos.
- 1030h. Se anuncia el PMI compuesto preliminar de marzo en Reino Unido. Previsión: 53,1 puntos.
- 1300h. Decisión de política monetaria del Banco de Inglaterra. Previsión: tipos sin cambios en el 5,25%
- 1330h. Se presenta el índice manufacturero de la Fed de Filadelfia de marzo. Previsión: -2,5 puntos.
- 1330h. Salen a la luz las solicitudes de subsidios por desempleo en EE.UU. Previsión: 213.000 peticiones.
- 1445h. Se conoce el PMI compuesto preliminar de marzo en Estados Unidos. Previsión: 52,2 puntos.
- 1500h. Se publican las ventas de viviendas de segunda mano de febrero en EE.UU. Previsión: -1,3% mensual.
- Las empresas Nike y FedEx presentan sus resultados trimestrales en Estados Unidos.

## ÍNDICES BOLSAS

	Último	% Cambio	% YTD
Ibex35	10.752,50	0,48	6,44
CAC 40	8.161,41	-0,48	8,20
DAX	18.015,13	0,15	7,54
FTSE100	7.737,38	-0,01	0,05
MIB 30	34.293,29	0,09	12,99
Eurostoxx50	5.000,31	-0,15	10,59
S&P 500	5.224,62	0,89	9,53
Nasdaq 100	18.240,11	1,15	8,40
Nikkei 225	40.003,60	0,66	19,54

## OTROS MERCADOS

	Último	% Cambio	% YTD
EUR/USD	1,0921	-0,01	-1,07
BRENT	86,15	-1,41	12,19
ORO	2186,39	1,33	5,98
SP 10Y Yield (%)	100,039	0,03	
VIX	13,04	-5,64	4,74

## SECTORES EUROSTOXX600

Mejores	% Día	% YTD
Servicios Públicos	+1.01%	
sector Inmobiliario	+0.89%	
Materias Primas	+0.73%	
Peores	% Día	% YTD
Energético	-0.82%	
Consumo discrecional	-0.64%	
Bienes de Consumo	-0.29%	

## ESPAÑA IBEX Index

Mejores	% Día	% YTD
Farmacéutico	+1.85%	
Industrial	+0.83%	
Servicios Públicos	+0.76%	
Peores	% Día	% YTD
Tecnológico	-1.28%	
Energético	-0.55%	
Telecomunicación	+0.32%	

## Agenda

Fecha	Hora de publicación	País	Dato de Publicación	Estimación	Anterior
21/03/2024	1:00	Eurozona	Cumbre Líderes de la UE	0	0
21/03/2024	1:30	Japón	PMI manufacturero de Jibun Bank(mar.) PREL	-	47.2
21/03/2024	1:30	Japón	PMI de servicios de Jibun Bank(mar.) PREL	-	52.9
21/03/2024	1:30	Australia	Empleo a tiempo parcial(feb.)	-	-10.6K
21/03/2024	1:30	Australia	Empleo a tiempo completo(feb.)	-	11.1K
21/03/2024	1:30	Australia	Cambio en el empleo(feb.)	40K	0.5K
21/03/2024	1:30	Australia	Tasa de participación(feb.)	66.8%	66.8%
21/03/2024	1:30	Australia	Tasa de desempleo(feb.)	0,04	4.1%
21/03/2024	7:00	México	Aniversario de Benito Juárez	0	0
21/03/2024	8:00	Reino Unido	Préstamos netos al sector público(feb.)	-	£-17.615B
21/03/2024	8:45	Francia	Clima Empresarial en Manufacturas(mar.)	100	100
21/03/2024	9:15	Francia	PMI Integrado de S&P Global(mar.) PREL	48.6	48.1
21/03/2024	9:15	Francia	PMI de servicios de S&P Global(mar.) PREL	48.7	48.4
21/03/2024	9:15	Francia	PMI manufacturero de S&P Global(mar.) PREL	47.5	47.1
21/03/2024	9:30	Suiza	Evaluación de la política monetaria del SNB	0	0
21/03/2024	9:30	Suiza	Decisión de tipos de interés del SNB	1.75%	1.75%
21/03/2024	9:30	Alemania	PMI Compuesto de S&P Global(mar.) PREL	47	46.3
21/03/2024	9:30	Alemania	PMI de servicios de S&P Global(mar.) PREL	48.8	48.3
21/03/2024	9:30	Alemania	PMI manufacturero de S&P Global(mar.) PREL	43.1	42.5
21/03/2024	10:00	Suiza	Conferencia de prensa del SNB	0	0
21/03/2024	10:00	Eurozona	Cuenta corriente n.s.a.(ene.)	-	€42.7B
21/03/2024	10:00	Eurozona	PMI Integrado de S&P Global(mar.) PREL	49.7	49.2
21/03/2024	10:00	Eurozona	PMI de servicios de S&P Global(mar.) PREL	50.5	50.2
21/03/2024	10:00	Eurozona	Boletín económico	0	0
21/03/2024	10:00	Eurozona	PMI manufacturero de S&P Global(mar.) PREL	47	46.5
21/03/2024	10:00	Eurozona	Cuenta corriente s.a.(ene.)	-	€31.9B
21/03/2024	10:30	Reino Unido	PMI manufacturero de S&P Global(mar.) PREL	47.8	47.5
21/03/2024	10:30	Reino Unido	PMI compuesto de S&P Global/CIPS(mar.) PREL	53.1	53
21/03/2024	10:30	Reino Unido	PMI de servicios de S&P Global(mar.) PREL	53.8	53.8

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.

21/03/2024	10:40	España	Subasta de bonos a 3 años	-	28,75
21/03/2024	12:00	Alemania	Informe mensual del Banco Central	0	0
21/03/2024	13:00	México	Ventas Minoristas (MoM)(ene.)	0.4%	-0.9%
21/03/2024	13:00	México	Ventas Minoristas (YoY)(ene.)	1.2%	-0.2%
21/03/2024	13:00	Reino Unido	Minutas del Banco de Inglaterra	0	0
21/03/2024	13:00	Reino Unido	Voto del Comité de Política Monetaria BOE: Sin cambios	7	6
21/03/2024	13:00	Reino Unido	BoE Programa de Activos (APF)	-	-
21/03/2024	13:00	Reino Unido	Voto del Comité de Política Monetaria BOE: Recorte	1	1
21/03/2024	13:00	Reino Unido	Decisión de tipos de interés del BoE	5.25%	5.25%
21/03/2024	13:00	Reino Unido	Voto del Comité de Política Monetaria BOE: Subida	1	2
21/03/2024	13:00	Reino Unido	Sumario de Política Monetaria	0	0
21/03/2024	13:30	Canadá	Cambio en los beneficiarios del seguro de empleo (MoM)(ene.)	-	1.4%
21/03/2024	13:30	Canadá	Índice de precios de viviendas nuevas (MoM)(feb.)	-	-0.1%
21/03/2024	13:30	Canadá	Índice de precios de viviendas nuevas (YoY) (feb.)	-	-0.7%
21/03/2024	13:30	EE.UU.	Cuenta corriente(Q4)	\$-209B	\$-200.3B
21/03/2024	13:30	EE.UU.	Índice manufacturero de la Fed de Philadelphia(mar.)	-2.3	5.2
21/03/2024	13:30	EE.UU.	Peticiones de desempleo continuadas(8 mar.)	-	1.811M
21/03/2024	13:30	EE.UU.	Peticiones semanales de subsidio por desempleo(15 mar.)	215K	209K
21/03/2024	13:30	EE.UU.	Peticiones iniciales de Desempleo - Media de 4 semanas(15 mar.)	-	208K
21/03/2024	14:45	EE.UU.	PMI de servicios de S&P Global(mar.) PREL	52	52.3
21/03/2024	14:45	EE.UU.	PMI manufacturero de S&P Global(mar.) PREL	51.7	52.2
21/03/2024	14:45	EE.UU.	PMI Integrado de S&P Global(mar.) PREL	-	52.5
21/03/2024	15:00	EE.UU.	Venta de viviendas existentes (MoM)(feb.)	3.94M	4M
21/03/2024	15:00	EE.UU.	Variación de ventas de viviendas existentes (MoM)(feb.)	-	3.1%
21/03/2024	15:30	EE.UU.	Cambio de Almacenamiento de Gas Natural (EIA)(15 mar.)	4B	-9B
21/03/2024	16:30	EE.UU.	Emisión de bonos a 4 semanas	-	5.28%
21/03/2024	17:00	EE.UU.	Discurso del miembro de la Fed, Michael S. Barr	0	0
21/03/2024	18:00	EE.UU.	Subasta de TIPS a 10 años	-	1.81%
21/03/2024	20:00	México	Tipo de Interés	0,11	11.25%
21/03/2024	0:30	Japón	Índice de Precios al Consumidor nacional (YoY)(feb.)	-	2.2%
21/03/2024	0:30	Japón	IPC nacional ex alimentos frescos (YoY)(feb.)	2.8%	0,02
21/03/2024	0:30	Japón	IPC nacional ex alimentación y energía (YoY)(feb.)	-	3.5%
21/03/2024	0:50	Japón	Inversión en bonos extranjeros(15 mar.)	-	¥1,579.6B
21/03/2024	0:50	Japón	Inversión extranjera en acciones japonesas(15 mar.)	-	¥376.6B

## Próximo Dividendos

Fecha Ex Dividendo	Valor	Bruto	Concepto
27/03/2024	EBRO FOODS, S.A.	0,19	A cuenta 2024
18/04/2024	NATURHOUSE HEALTH, S.A.	0,05	A cuenta 2023

## Próximas ampliaciones de capita

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.