

Trading Topic

Madrid, 31 de Marzo de 2022

Comentario de mercado

Tras el rápido avance de los mercados bursátiles en los últimos días, **ayer vivimos una jornada de toma de beneficios, impulsada por el estancamiento de las conversaciones de paz entre Rusia y Ucrania y un nuevo repunte de los precios del crudo**, que acercó la referencia Brent a la cota de los 115 dólares por barril. A pesar de la recuperación de los últimos días, **las bolsas mundiales van a cerrar su peor trimestre en dos años, lastradas por las preocupaciones sobre un escenario de estanflación**, que ha ganado probabilidad tras la invasión de Ucrania, provocando una fuerte volatilidad en los mercados de materias primas. Los inversores también están nerviosos por la perspectiva de un rápido ajuste monetario derivado de la mayor inflación en décadas, que obliga a los bancos centrales a actuar agresivamente. Así las cosas, **en Europa los mercados de renta variable retrocedieron un -1% en promedio**, con peor comportamiento relativo de la bolsa alemana y mejor evolución en la periferia, pero todo en Italia. Los sectores de materias primas y petrolífero fueron los ganadores de la sesión de ayer, que dejó debilidad en las empresas industriales, de consumo discrecional y tecnológicas. **En Estados Unidos, las cardas bursátiles superaron el medio punto porcentual, con un sesgo claramente defensivo**, al situarse los sectores eléctrico, sanitario y de consumo estable en los primeros puestos de ranking sectorial, que encabezaron las empresas petrolíferas.

Los principales índices de Wall Street cerraban la jornada con pérdidas lideradas por el tecnológico [Nasdaq 100](#) (-1,10%), seguido del [S&P 500](#) (-0,63%) y del [Dow Jones](#) (-0,19%). En Europa, los números rojos fueron mayores con el DAX 40 (-1,45%) a la cabeza. El selectivo español [Ibex 35](#) (-0,74%) mostró un mejor comportamiento relativo junto con italiano Mib 30 (-0,03%) que terminaba la sesión prácticamente plano.

En cuanto a los mercados de renta fija, **continuaron subiendo las rentabilidades de la deuda europea y el bono alemán a 10 años alcanzo un rendimiento del 0,64%, nuevos máximos desde 2018**. Las primas de riesgo periféricas se ampliaron por segunda sesión consecutiva. El bono estadounidense, por su parte, registró una ligera caída de rentabilidad y se recuperó la pendiente positiva entre los tramos a 10 y 2 años. El diferencial de comportamiento entre los bonos a ambos lados del Atlántico permitió una **nueva apreciación del euro, que se acerca ya a la cota de los 1,12 dólares**.

En cuanto a la agenda macroeconómica europea, **el IPC de marzo en España sorprendió al mercado con un fortísimo aumento mensual del 3,0%**, que dejó la tasa interanual en el 9,8%, máximo desde 1985 y frente al 8,0% que había previsto el consenso. La inflación subyacente, por su parte, pasó del 3,0% al 3,4% interanual. **En Alemania, los precios también sorprendieron al alza**, al situarse en el 7,3% interanual, cuando se había pronosticado un crecimiento del 6,2%. En otro orden de cosas, la confianza económica de marzo, medida por la Comisión Europea, se situó en los 108,5 puntos, algo por encima de los 108,0 previstos por los expertos.

En Estados Unidos, **la encuesta ADP de empleo privado mostró una sólida generación de 455.000 nuevos puestos de trabajo en marzo, marginalmente por encima de lo esperado**. Por otra parte, la estimación final del PIB del cuarto trimestre se revisó una décima a la baja, hasta el 6,9% en tasa trimestral anualizada, por un menor consumo personal.

Con la excepción de los mercados de India y Corea del Sur, que cotizan con ligeras subidas, en el resto de plazas asiáticas dominan las ventas, destacando negativamente las caídas en el entorno del -1% en las plazas de Japón y Hong Kong.

Los **PMI chinos del mes de marzo han decepcionado las previsiones del consenso**, mostrando el efecto de los nuevos confinamientos que se han decretado ante la extensión de la ola ómicron. El PMI manufacturero se ha situado en los 49,5 puntos, frente a los 49,8 previstos por los analistas. Por su parte, el PMI de servicios ha pasado de los 51,6 a los 48,4 puntos, por debajo de los 50,3 esperados. En otro orden de cosas, la producción industrial de febrero en Japón ha repuntado un 0,1%, cuando se había esperado un avance del 0,5%.

La administración Biden ha anunciado que Estados Unidos liberará un millón de barriles de petróleo diarios de sus reservas estratégicas, para frenar la escalada de los precios del crudo. En respuesta, la cotización del Brent ha caído hasta los 108 dólares por barril.

Hoy jueves tenemos por delante una jornada relevante desde el punto de vista macroeconómico. En Europa hoy se publican las ventas minoristas de febrero en Alemania, el IPC armonizado preliminar de marzo en Francia, la tasa de desempleo de marzo en Alemania y el IPC armonizado preliminar de marzo en Italia. En Estados Unidos se publican los ingresos y gastos personales de febrero en EE.UU., la lectura del deflactor del PCE del mes de febrero y las solicitudes iniciales de subsidios por desempleo. Además hoy se reúnen la OPEP y Rusia en Viena para decidir sus cuotas de producción.

ÍNDICES BOLSAS

	Último	% Cambio	% YTD
Ibex35	8550,6	-0,74	-1,87
CAC 40	6741,59	-0,74	-5,75
DAX	14606,05	-1,45	-8,05
FTSE100	7578,75	0,55	2,63
MIB 30	25300,25	-0,03	-7,48
Eurostoxx50	3959,14	-1,08	-7,89
S&P 500	4602,49	-0,63	-3,68
Nasdaq 100	15071,55	-1,10	-7,84
Nikkei 225	27821,43	-0,73	-3,37

OTROS MERCADOS

	Último	% Cambio	% YTD
EUR/USD	1,1152	0,60	-1,90
BRENT	112,55	2,10	46,25
ORO	1935,59	0,84	5,82
SP 10Y Yield (%)	92,215	-0,44	
VIX	19,51	3,23	15,04

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
Energy	*	+3.28%
Utilities	*	+0.97%
Health Care	*	+0.52%
Peores	% Día	% YTD
Consumer Discretionary	*	-1.64%
Industrials	*	-1.54%
Information Technology	*	-1.45%

ESPAÑA IBEX Index

Mejores	% Día	% YTD
Health Care		+3.88%
Energy		+2.12%
Communication Services		+0.97%
Peores	% Día	% YTD
Financials		-2.29%
Consumer Discretionary		-2.10%
Information Technology		-2.02%

Agenda

Fecha	Hora de publicación	País	Dato de Publicación	Estimación	Anterior
31/03/2022	1:30	Australia	Permiso de construcciones (MoM)(feb.)	0,1	-27.9%
31/03/2022	1:30	Australia	Permiso de construcciones (YoY)(feb.)	-	-24.1%
31/03/2022	1:30	Australia	Crédito al sector privado (MoM)(feb.)	0.7%	0.6%
31/03/2022	1:30	Australia	Crédito al sector privado (YoY)(feb.)	-	7.6%
31/03/2022	2:00	China	Índice de gestores de compra manufacturero(mar.)	49.9	50.2
31/03/2022	2:00	China	PMI no manufacturero(mar.)	53.2	51.6
31/03/2022	6:00	Japón	Inicio de viviendas anualizado(feb.)	-	0.82M
31/03/2022	6:00	Japón	Peticiones de construcción (YoY)(feb.)	5.1%	0
31/03/2022	6:00	Japón	Inicios de viviendas (YoY)(feb.)	1.1%	2.1%
31/03/2022	7:00	Reino Unido	Cuenta corriente(Q4)	£-17.6B	£-24.444B
31/03/2022	7:00	Reino Unido	Producto Interior Bruto (QoQ)(Q4)	0,01	0
31/03/2022	7:00	Reino Unido	Producto Interior bruto (YoY)(Q4)	6.5%	6.5%
31/03/2022	7:00	Reino Unido	Índice de precios de viviendas Nationwide (YoY)(mar.)	13.5%	12.6%
31/03/2022	7:00	Reino Unido	Índice de precios de viviendas Nationwide (MoM)(mar.)	0.8%	1.7%
31/03/2022	7:00	Reino Unido	Inversión total en comercio (QoQ)(Q4)	0.9%	0.9%
31/03/2022	7:00	Reino Unido	Inversión total en comercio (YoY)(Q4)	-0.8%	-0.8%
31/03/2022	7:00	Alemania	Ventas minoristas (MoM)(feb.)	0.5%	0
31/03/2022	7:00	Alemania	Ventas minoristas (YoY)(feb.)	6.1%	10.3%
31/03/2022	7:30	Suiza	Ventas minoristas reales ajustadas (YoY)(feb.)	4.7%	5.1%
31/03/2022	7:45	Francia	Índice de Precios al Consumidor Final (MoM)(mar.) PREL	1.5%	0.9%
31/03/2022	7:45	Francia	Índice de Precios al Consumidor Final (YoY)(mar.) PREL	4.8%	4.2%
31/03/2022	7:45	Francia	Gasto del consumidor (MoM)(feb.)	1.2%	-1.5%
31/03/2022	7:45	Francia	Índice de Precios de Producción (MoM)(feb.)	3.5%	4.6%
31/03/2022	8:55	Alemania	Variación en el desempleo(mar.)	-20K	-33K
31/03/2022	8:55	Alemania	Tasa de desempleo s.a.(mar.)	0,05	5%
31/03/2022	9:00	EE.UU.	Reunión de la OPEC	0	0%
31/03/2022	9:00	Italia	Tasa de Desempleo(feb.)	8.7%	8.8%
31/03/2022	9:00	España	Déficit de la Cuenta Corriente(ene.)	€-1.208B	€-1.31B
31/03/2022	9:00	Eurozona	Discurso de Richard Lane, miembro de la Junta Ejecutiva y Economista Jefe del BCE	0	0%
31/03/2022	10:00	Italia	IPC (estandarizado para la Eurozona) (MoM)(mar.) PREL	2.8%	0.8%

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.

Trader

31/03/2022	10:00	Italia	IPC (estandarizado para la Eurozona) (YoY)(mar.) PREL	7.2%	6.2%
31/03/2022	10:00	Italia	Índice de Precios al Consumidor (MoM)(mar.) PREL	0.9%	0.9%
31/03/2022	10:00	Italia	Índice de Precios al Consumidor (YoY)(mar.) PREL	6.4%	5.7%
31/03/2022	10:00	Eurozona	Tasa de desempleo(feb.)	6.7%	6.8%
31/03/2022	11:00	Eurozona	Discurso de Luis de Guindos, Vicepresidente del BCE	0	0%
31/03/2022	12:30	EE.UU.	Recortes de empleo (Challenger)(mar.)	-	15.245K
31/03/2022	13:30	EE.UU.	Peticiones de desempleo continuadas(18 mar.)	1.35M	1.35M
31/03/2022	13:30	EE.UU.	Índice de precios subyacente del gasto en consumo personal (MoM)(feb.)	0.4%	0.5%
31/03/2022	13:30	EE.UU.	Índice de precios subyacente del gasto en consumo personal (YoY)(feb.)	5.5%	5.2%
31/03/2022	13:30	EE.UU.	Peticiones semanales de subsidio por desempleo(25 mar.)	197K	187K
31/03/2022	13:30	EE.UU.	Peticiones iniciales de Desempleo - Media de 4 semanas(25 mar.)	-	211.75K
31/03/2022	13:30	EE.UU.	Gasto de consumo personal - índice de precios (MoM) (feb.)	-	0.6%
31/03/2022	13:30	EE.UU.	Gasto de consumo personal - índice de precios (YoY)(feb.)	6.7%	6.1%
31/03/2022	13:30	EE.UU.	Ingresos personales(feb.)	0.5%	0%
31/03/2022	13:30	EE.UU.	Gastos personales(feb.)	0.6%	2.1%
31/03/2022	13:30	Canadá	Producto Interior Bruto (MoM)(ene.)	0.2%	0%
31/03/2022	14:00	EE.UU.	Discurso de Williams, miembro de la FOMC	0	0%
31/03/2022	14:45	EE.UU.	Índice de gestores de compra (PMI) de Chicago(mar.)	57	56.3
31/03/2022	15:00	Suiza	Discurso de Maechler, miembro de la Junta Directiva del SNB	0	0%
31/03/2022	N/A	Canadá	Publicación del Presupuesto Anual	0	0%
31/03/2022	15:30	EE.UU.	Cambio de Almacenamiento de Gas Natural (EIA)(25 mar.)	-	-51B
31/03/2022	16:30	EE.UU.	Emisión de bonos a 4 semanas	-	0.135%
31/03/2022	22:30	Australia	Índice de comportamiento manufacturero AiG(mar.)	-	53.2
31/03/2022	23:00	Australia	PMI manufacturero del Commonwealth Bank of Australia(mar.)	57.3	57.3
31/03/2022	0:50	Japón	Encuesta Tankan sobre grandes empresas (Q1)	0,04	9.3%
31/03/2022	0:50	Japón	Encuesta Tankan sobre grandes empresas manufactureras(Q1)	12	18,00
31/03/2022	0:50	Japón	Encuesta Tankan de previsión del sector manufacturero(Q1)	10	13,00
31/03/2022	0:50	Japón	Encuesta Tankan del sector no manufacturero(Q1)	5	9,00
31/03/2022	0:50	Japón	Encuesta Tankan de previsión del sector no manufacturero(Q1)	8	8,00

Próximo Dividendos

Fecha Ex Dividendo	Valor	Bruto	Concepto
06/04/2022	BBVA	0,23	Reservas 2022
12/04/2022	Miquel y Costas	0,74	A cuenta 2021

Próximas ampliaciones de capital

Plazo de suscripción	Valor	Proporción	Precio
25/03/2022	NUEVA EXPRESION TEXTIL, S.A.	1 x 11	0,44

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.