

Lisbon - Oporto - Madrid - Barcelona - Valencia - Londres - Nueva York - Miami - Malta

El mercado recibió con fuertes caídas el mensaje *hawkish* que acompañaba al esperado recorte de 25 pbs. de la Fed. Acciones y bonos ajustan valoraciones incorporando una menor flexibilización monetaria en 2025, y el dólar se dispara a máximos de dos años (DXY 108.10 +1.1%). El *diagrama de puntos* sitúa los tipos en el 3.9% en un año, lo que implica apenas dos recortes de cuarto de punto (la mitad de lo que se esperaba en septiembre). Hoy es el turno del BoE, que no se espera cambie su *status* tras el último dato de inflación; y el BoJ que también ha mantenido su política monetaria (0.25%). También se reúnen los bancos centrales de Filipinas, Taiwán, Noruega, Suecia y México. Las bolsas *asiáticas* retroceden siguiendo la estela de Wall Street. El índice regional *MSCI Asia Pacific* pierde un 1.4% en su quinta caída consecutiva. El Nikkei recorta un 0.55% pese a un yen que se deprecia más allá del nivel clave de las 155 unidades frente al dólar (posible punto de intervención) tras la decisión del BoJ. El won coreano cae a su nivel más bajo en más de 15 años frente a un dólar fortalecido tras la Fed. El Kospi pierde un 1.7%. En China, el Shanghai Composite retrocede un 0.40%; y el Hang Seng de Hong Kong el 0.70%. El índice S&P/ASX 200 de Australia pierde el 1.70%.

En el mercado de *commodities*, el petróleo consolida su reciente repunte tras publicar la Administración de Información Energética de EE.UU (AIE) una caída en los inventarios semanales de 934 k barriles (-1.6 Mln est.). El WTI por encima de los 70 dólares, y el barril tipo Brent en torno a los 73. El oro cae hasta los 2.609 dólares la onza por la fortaleza del billete verde.

Fuertes caídas en *Wall Street* tras la bajada *hawkish* de la Fed. El Dow Jones perdía más de 1.100 puntos (-2.58%) hasta los 42.326,87 firmado su décima caída consecutiva, su peor racha desde octubre de 1974. El selectivo S&P 500 registraba su mayor pérdida en una jornada de decisión de la Fed desde 2001 (-2.95% a 5.872,16), con todos los sectores en rojo. Y el tecnológico Nasdaq se hundía el 3.56% hasta los 19.392,70 enteros en su peor sesión desde julio. Tampoco ayudó el desplome de los títulos de Micron (-4.33% y -16.12% *afterhours*) tras publicar unas proyecciones de beneficios e ingresos para el 2T del año fiscal 2025 inferiores al consenso de los analistas: BPA \$ 1.33-1.53 vs \$1.97 / ingresos \$ 7.7-8.10 Bln vs \$ 8.97 Bln. Pérdidas también en el mercado de *treasuries*, con la rentabilidad del dos años alcanzando el 4.35 (+10 pbs.), y el T-Note al 4.52% (+12 pbs.) máximos de mayo. La Fed situó los *fed funds* en el rango 4.25%-4.50% en una decisión no unánime (Beth Hammack de la Fed de Cleveland prefirió mantener) eliminando de su comentario la frase incorporada en septiembre: " *mayor confianza en que la inflación se está moviendo de manera sostenible hacia el 2%*". En la rueda de prensa, Jerome Powell reafirmaba la solidez de la economía pese a la debilidad del sector inmobiliario. Su nuevo cuadro de proyecciones macro (SEP), mejora en cinco décimas (al 2.5%) el crecimiento del PIB para este año, situándolo al 2.1% en 2025, 2% en 2026 y 1.9% en 2027. El desempleo se mantendrá estable en el 4.3% hasta 2027 tras cerrar este año al 4.2%; y eleva la inflación (PCE) cuatro décimas para 2025 al 2.5%. 15 de los 19 miembros ven los riesgos de inflación ponderados al alza frente a los 3 de septiembre, por lo que Powell advertía que se tomarán con mayor "prudencia" futuras decisiones sobre tipos una vez ajustados un punto porcentual desde su máximo. El mercado de futuros descarta una bajada en enero (probabilidad 8.6%), y reduce a -32 pbs. el ajuste de 2025. Donald Trump, expresó a través de mensajes en su cuenta de *Truth Social*, su oposición al acuerdo entre los republicanos del Congreso y los demócratas del Senado sobre un presupuesto parcial, exigiendo cambios sobre contenido y un incremento del techo de la deuda. Hoy se publica la revisión del crecimiento del PIB que se espera se mantenga al 2.8% en el 3T, con el PCE subyacente en el 2.1%

Las bolsas *europeas* cerraban con moderadas ganancias (Euro Stoxx +0.30%) momentos antes de la decisión de la Fed. París, Milán y Madrid se subían en torno al 0.25%; y Londres un leve 0.05% con la inflación en niveles máximos de 8 meses (2.6% vs 2.3% previo) borrando toda esperanza de recortes de tipos en la decisión hoy del BoE. El Dax alemán retrocedía un leve 0.02%. La inflación de la eurozona aumentó en noviembre menos de lo estimado, hasta el 2.2%, con la subyacente estable en el 2.7% por tercer mes consecutivo. El economista jefe del BCE, Philip Lane, considera necesario ajustar el ritmo de bajadas en función de los shocks que amenacen a la economía. Hoy los futuros del Euro Stoxx vienen perdiendo el 1.5%.

Markets (Fuente: Bloomberg)		jueves, 19 de diciembre de 2024			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	42.327	12,30%	45.074	37.073
	S&P 500 INDEX	5.872	23,11%	6.100	4.682
	NASDAQ COMPOSITE	19.393	29,19%	20.205	14.478
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	24.557	17,17%	25.843	20.467
	S&P/BMV IPC	49.968	-12,93%	59.021	49.459
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	120.772	-10,00%	137.469	118.685
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	29.143	12,26%	31.121	24.806	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.957	9,64%	5.122	4.381
	FTSE 100 INDEX	8.199	6,02%	8.474	7.404
	CAC 40 INDEX	7.385	-2,10%	8.259	7.030
	DAX INDEX	20.243	20,84%	20.523	16.345
	IBEX 35 INDEX	11.618	15,00%	12.154	9.799
	FTSE MIB INDEX	34.401	13,34%	35.474	29.926
PSI 20 INDEX	6.295	-1,59%	6.994	6.050	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	54	-7,51%	0,02%	1,26%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29	298	-4,86%	0,06%	1,61%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	142	5,07%	0,00%	0,00%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	107	-7,95%	-0,10%	0,92%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs		Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26	101,23	2,05%
	PGB	4	PGB 1.95 06/15/29	99,10	2,15%
	PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	101,31	2,71%
	SPGB	1	SPGB 2.8 05/31/26	100,79	2,22%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,56	2,25%
	SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	100,94	2,50%
SPGB	10	SPGB 3.45 10/31/34	104,34	2,93%	
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	107,72	3,57%	
EMERGING MARKETS	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		Last	YTD Change	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		251,8	-32	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		220,5	88	
	MEX CDS USD SR 5Y D14		84,1	14	
			135,5	47	

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
EUROPA					
EGLPL 4 1/4 12/02/26	EUR	02/12/2026	4,250	100,25	4,11
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,50	4,39
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,99	4,46
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	104,30	5,88
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	98,20	4,50
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	92,18	5,40
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	99,37	6,60
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	100,07	7,49
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	98,26	7,27
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	#N/A N/A	#N/A N/A

** Por favor contactar con la mesa para confirmación de precio

Antonio Martínez
antonio.martinez@finantia.com

	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
IBEX 35	ITX SM Equity	50,3	28,77%	56,34	36,78
	IBE SM Equity	13,165	10,96%	14,26	10,41
	SAN SM Equity	4,5055	19,21%	4,93	3,56
	BBVA SM Equity	9,56	16,22%	11,28	7,97
	CABK SM Equity	5,156	38,38%	5,91	3,70
	FER SM Equity	40,52	22,71%	41,46	32,11
	AMS SM Equity	68,22	5,15%	70,38	53,92
	TEF SM Equity	4,01	13,47%	4,55	3,53
	CLNX SM Equity	30,45	-14,44%	37,26	29,38
	AEN SM Equity	198,6	21,02%	212,40	159,15
	REP SM Equity	11,14	-17,17%	16,22	11,01
	SAB SM Equity	1,8975	70,49%	2,05	1,09
	ACS SM Equity	47,84	19,12%	48,44	35,30
	IAG SM Equity	3,674	106,29%	3,69	1,65
	RED SM Equity	16,53	10,87%	17,70	14,36
	ELE SM Equity	20,44	10,73%	21,56	15,85
	BKT SM Equity	7,448	28,50%	8,30	5,49
	ANA SM Equity	109,7	-17,70%	135,15	99,86
	MRL SM Equity	10,07	2,21%	11,88	8,55
	PUIG SM Equity	17,965	#¡VALOR!	27,78	17,90
	NTGY SM Equity	23,08	-14,52%	27,28	19,51
	MAP SM Equity	2,454	26,30%	2,70	1,92
	GRF SM Equity	9,654	-37,53%	15,92	6,36
	ENG SM Equity	12,1	-20,73%	16,81	12,06
	MTS SM Equity	22,87	-10,89%	26,94	18,45
	LOG SM Equity	28,84	17,81%	30,62	23,92
	UNI SM Equity	1,248	40,22%	1,38	0,83
	ROVI SM Equity	62,05	3,07%	94,80	57,20
	IDR SM Equity	16,63	18,79%	22,04	13,83
	SCYR SM Equity	3,12	-0,19%	3,77	2,91
ACX SM Equity	9,315	-12,58%	10,81	8,37	
FDR SM Equity	24,44	29,66%	26,38	18,10	
COL SM Equity	5,14	-21,53%	6,65	4,81	
SLR SM Equity	8,395	-54,89%	18,92	8,19	
ANE SM Equity	18,32	-34,76%	28,50	17,64	

Este documento ha sido realizado por Banco Finantia S.A. Sucursal en España (en adelante BFS) con fines meramente informativos y tiene por base información obtenida de fuentes públicas de reconocido prestigio y fiabilidad, no pretendiendo ser una recomendación de inversión, directa o indirecta, o una oferta de venta o suscripción de valores. BFS no garantiza que la referida información sea completa y exacta, salvo la información sobre BFS y está sujeta a cambios en cualquier momento sin previo aviso. La política de inversión del Grupo Banco Finantia, actuando por su cuenta o por cuenta de sus clientes, es totalmente independiente de lo contenido en este documento. El Grupo Banco Finantia puede tener posiciones o negociar cualquiera de los valores mobiliarios o instrumentos financieros a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, por cuenta propia o ajena, y también prestar o ser candidato a la prestación de servicios bancarios a los emisores de valores o instrumentos mencionados en este documento. Además, los valores, instrumentos o inversiones mencionadas en este documento pueden no ser adecuados para todos los inversores. Los inversores deben tomar sus decisiones de inversión teniendo en cuenta sus objetivos específicos de inversión, su situación financiera o su perfil de riesgo, procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada o los resultados históricos de las inversiones no garantizan la evolución o resultados futuros. BFS no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este informe o de su contenido. La autoridad supervisora competente es CNMV