

Jornada de consolidación, mientras persiste la incertidumbre en torno a la estrategia comercial de las mayores potencias, y su efecto sobre la macro que los mercados intentan anticipar. El índice *MSCI World* añadió un 0.58%, y hoy el índice regional *asiático* registra su tercera sesión consecutiva al alza. Las bolsas de Hong Kong y China continental se notan un 0.80%, y 0.55% revertiendo las pérdidas de ayer. En Japón, el Topix sube un 0.25% pese a un yen en su nivel más alto desde principios de diciembre (152,40) tras los sólidos datos salariales de diciembre y las declaraciones de Naoki Tamura, miembro del BoJ, abogando por una subida de tipos de al menos el 1% en la segunda mitad del año fiscal 2025 para contener los riesgos inflacionarios. El Kospi surcoreano sube un 0.60%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia el 1.2%.

En el mercado de *commodities*, el petróleo extiende sus pérdidas (-2%) y toca mínimos del año tras publicar la AIE un aumento de 8.66 millones de barriles en las reservas semanales de crudo estadounidense. El crudo WTI baja hasta los 71,25 dólares, y el barril tipo Brent cotiza por debajo de los 75. El oro continúa su rally, y marca nuevos máximos en los 2.866 dólares la onza con un posible aumento de la tensión en Oriente Medio después de que Trump anunciara que EE UU "tomará el control" de Gaza.

Wall Street cerró en positivo pese al contexto global de tensiones geopolíticas y comerciales, con los inversores dirigiendo su atención hacia los resultados corporativos. El Dow Jones subió un 0.71% hasta las 44.873,28 unidades; el selectivo S&P 500 un 0.39% a 6.061,48 puntos; y el tecnológico Nasdaq logró remontar sus pérdidas iniciales provocadas por Alphabet (-7,29%) y AMD (-6,27%), compensadas por las subidas de Super Micro (7,99%) y Nvidia (5,21%). Cerraba en los 19.692,33 enteros (+0,19%). Después del cierre publicaron resultados trimestrales Ford (-4,50%), y Qualcomm (-4,58%) entre otros. Sus títulos cayeron en el mercado *afterhours*, pese a batir expectativas (BPA 0,39\$ vs 0,36\$, y 3,41\$ vs 2,97\$ respectivamente) al estimar unas peores proyecciones. En el frente macro, el sector privado (Informe ADP) creó 183.000 empleos en enero, superando los 150.000 previstos. Sin embargo, el índice ISM de servicios cayó inesperadamente en enero a 52,8 (54,1 est.), con una desaceleración en las presiones inflacionarias (índice de precios pagados 60,4 vs. 64,4 est.), provocando una fuerte reducción en la tir de los *treasuries*, que continúan aplanando la curva (*bull flattening*). La tir del 30 años se reduce 11 pbs. al 4,65%, y el T-Note 9 pbs. al 4,42%, mientras que el dos años se mantiene en el 4,20%. El secretario del Tesoro, Scott Bessent, señaló que cuando la administración Trump busca menores tipos, se enfoca más al 10 años que a los *fed funds*. El presidente de la Fed de Chicago, Austen Goolsbee, habló en el 31º simposio anual de automotrices celebrado en la cursal de Detroit, del impacto sobre la inflación de las disrupciones en la cadena de suministro y los nuevos aranceles. El dólar se estabiliza después de dos días de caídas (DXY 107,73). Hoy se publican las solicitudes semanales de subsidio por desempleo, tendremos declaraciones de Christopher Waller y Lorie Logan de la Reserva Federal, y Amazon divulga resultados.

Signo mixto para las bolsas *européas* (Euro Stoxx +0,12%) tras la publicación de alentadores datos macro. El Ibxex 35 volvió a liderar los avances (+1,32%) superando los 12.500 puntos gracias al impulso del banco Santander (+8,29%), que presentó unos resultados récord en 2024 (€ 12,574 millones +14%) superando las expectativas. El banco firmaba su mayor subida desde noviembre de 2020. El Ftsa británico se anotaba un 0,61%, y el Dax alemán un 0,37%, mientras que el Mib italiano cedía un 0,38%, y el Cac francés un 0,19%. Se confirmaba el crecimiento de la actividad del sector privado (PMI) de la Eurozona, que en enero entra en expansión (50,2 vs. 49,6 anterior) por primera vez desde agosto, con España a la cabeza (54 vs 55,9 est.), y Alemania registrando su mejor resultado desde mayo (50,5) con aumento de empleo. El sector servicios mantuvo su ritmo de actividad (51,3 vs 51,6 previo), y el manufacturero frenó su caída (46,6 vs 45,1 anterior). Los precios de la producción moderaron su subida en diciembre (0,4% vs 0,5% est.) dejando la tasa interanual flat (-0,1% est.). El vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, reconoció el elevado nivel actual de incertidumbre, que obliga a tomar decisiones reunión a reunión en función de los datos que se vayan recibiendo; y el economista jefe del BCE, Philip Lane, abogó por un enfoque equilibrado de política monetaria para abordar los riesgos de inflación. Ganancias en el mercado de deuda que muestran el tono defensivo de los inversores, y las menores expectativas de inflación. Destacó el Gilt británico que redujo su tir 9 pbs. al 4,44% tras una fuerte subasta a 30 años (*bid-to-cover* 3,20x máximo desde julio) y en la confianza que hoy el BoE reduce 25 pbs. su tipo de intervención al 4,50%. La rentabilidad del Bund se sitúa en el 2,36%; la del OAT francés al 3,08% con el gobierno salvando su presupuesto tras esquivar la moción de censura; y el 10 año portugués en el 2,78% tras publicarse en 2024 la segunda menor tasa de paro (6,4%) desde 2011. Además, tendremos las ventas minoristas de la Eurozona de diciembre, que se espera repunten al 1,9% desde el 1,2% previo.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		jueves, 6 de febrero de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	44.873	5,47%	45.074	37.612
	S&P 500 INDEX	6.061	3,06%	6.128	4.920
	NASDAQ COMPOSITE	19.692	1,98%	20.205	15.223
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25.570	3,40%	25.876	20.467
	S&P/BMV IPC	51.570	4,15%	59.021	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	125.534	4,37%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	29.311	1,21%	31.121	26.910	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.271	7,66%	5.314	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.623	5,51%	8.693	7.493
	CAC 40 INDEX	7.892	6,92%	8.259	7.030
	DAX INDEX	21.586	8,42%	21.801	16.832
	IBEX 35 INDEX	12.537	8,12%	12.537	9.842
	FTSE MIB INDEX	36.581	7,01%	36.720	30.653
PSI 20 INDEX	6.531	2,42%	6.994	6.050	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	54	-7,08%	-0,06%	0,86%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29*	290	-7,40%	-0,08%	1,07%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	143	0,55%	0,03%	0,10%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	105	-6,83%	-0,14%	-0,47%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	1	PGB 2 7/8 07/21/26	101,24	1,96%
PGB	4	PGB 1 9/5 06/15/29	98,84	2,22%
PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	100,70	2,78%
SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,55	2,24%
SPGB	3	SPGB 2 4 05/31/28	100,13	2,35%
SPGB	5	SPGB 2 7 01/31/30	100,79	2,53%
SPGB	10	SPGB 3 4/5 10/31/34	103,88	2,98%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	105,95	3,67%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
TURKEY CDS USD SR 5Y D14		254,3	-8		
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		173,2	-43		
PERU CDS USD SR 5Y D14		85,7	0		
MEX CDS USD SR 5Y D14		125,8	-15		

IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
REP SM Equity		11,445	-2,10%	16,22	10,88
SLR SM Equity		7,79	-0,32%	13,33	7,31
ANE SM Equity		18,26	2,58%	23,52	17,37
COL SM Equity		5,465	5,60%	6,54	4,81
CABK SM Equity		5,896	12,61%	6,04	3,88
TEF SM Equity		3,977	1,02%	4,55	3,54
CLNX SM Equity		32,5	6,52%	37,26	28,39
SAB SM Equity		2,278	21,36%	2,35	1,10
ELE SM Equity		22,01	5,97%	22,01	15,85
FDR SM Equity		23,28	-1,02%	26,38	18,84
AMS SM Equity		72	5,57%	72,00	53,92
LOG SM Equity		29,46	0,89%	30,62	24,40
NTGV SM Equity		24,48	4,70%	25,18	19,51
IAG SM Equity		4,222	16,34%	4,22	1,66
RED SM Equity		16,63	0,79%	17,70	14,36
ENG SM Equity		12,24	3,90%	15,31	11,58
ITX SM Equity		52,16	5,08%	56,34	38,05
GRF SM Equity		8,278	-9,51%	12,04	6,36
PUIG SM Equity		18,31	2,66%	27,78	17,04
AENA SM Equity		212	7,40%	212,40	163,10
ROVI SM Equity		65,7	4,37%	94,80	57,20
UNI SM Equity		1,455	14,21%	1,47	0,90
MTS SM Equity		24,37	8,94%	26,94	18,45
MRL SM Equity		11,15	9,74%	11,88	8,55
FER SM Equity		40,76	0,39%	42,12	32,94
BRVA SM Equity		11,03	16,69%	11,44	8,46
SAN SM Equity		5,402	21,00%	5,42	3,62
ANA SM Equity		109,8	1,01%	132,30	99,86
ACS SM Equity		48,94	1,03%	51,95	35,30
IBE SM Equity		13,775	3,57%	14,26	10,41
ACX SM Equity		9,9	4,76%	10,71	8,37
SCYR SM Equity		3,186	0,13%	3,77	2,91
BKT SM Equity		8,164	6,86%	8,50	5,49
IDR SM Equity		16,6	-2,81%	22,04	15,63
MAP SM Equity		2,71	10,79%	2,73	1,92

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	100,45	3,99
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,95	4,07
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,85	4,48
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	104,25	5,84
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	98,20	4,52
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	92,82	5,29
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	101,40	6,28
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	99,49	7,58
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	98,84	7,14
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

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