

El viernes se imponían las pérdidas en un contexto marcado por las tensiones geopolíticas y arancelarias junto a la publicación de resultados. Trump anticipó el anuncio de aranceles recíprocos, y del 25% al acero y aluminio esta semana en una nueva escalada de su guerra comercial, resurgiendo la preocupación sobre las perspectivas económicas, y elevando el atractivo sobre activos defensivos. Sin reuniones de bancos centrales, la semana vendrá además marcada por el dato de inflación de EE.UU. el miércoles, y el testimonio semestral del presidente de la Reserva Federal ante los comités parlamentarios de Servicios Financieros. Hoy las bolsas asiáticas comienzan con signo mixto. El índice regional MSCI Asia Pacific cae un 0.4%. En China, el Shanghai Composite sube un 0.30% tras publicarse el domingo un repunte en la inflación de enero hasta el 0.5% (0.4% est.), su tasa más alta en cinco meses, mientras que el IPP se mantuvo en el -2.3%. El Hang Seng sube el 1.45% por el optimismo del sector tecnológico (en máximos desde octubre). En Japón, el Topix cotiza plano, tras publicarse un superávit por cuenta corriente de ¥ 29,26 billones (+29.5%) en 2024, con la balanza comercial reduciendo un 40% su déficit a ¥ 3,89 billones, por un mayor aumento de las exportaciones (+4,5% hasta ¥ 104 billones) que las importaciones (+1,8 % a ¥108 billones). El Kospi sudcoreano sube un 0.10%, mientras que el índice australiano S&P/ASX 200 pierde el 0.30% tras el anuncio de EE.UU. de aranceles al acero.

En el mercado de commodities, el petróleo rebota el viernes impulsado por sanciones al crudo iraní. Sin embargo, cerraba su tercera semana consecutiva de descensos coincidentes con el inicio del mandato de Trump, y su insistencia en disparar la producción de crudo. El crudo West Texas, de referencia en EEUU, recortaba un 2.1% hasta los 71 dólares, y el barril de Brent cotiza en 2.7% a 74,66 dólares. Ambos recuperan hoy un 0.5% hasta los 71.50 y 75.20 respectivamente. Por su parte la onza de oro se revalorizaba más del 2% en la semana y marca nuevos máximos al filo de los 2.900 dólares, acumulando un 9% en el año, por el aumento de la incertidumbre, y una mayor demanda de los bancos centrales.

Wall Street despedía la sesión con caídas en torno al 1% en todos sus índices, que borran los avances de la semana, al volver la preocupación arancelaria. Además, la Fed publicaba el informe semestral que presentará su presidente J. Powell el martes y jueves ante los comités financieros del Senado y Congreso, en el que reiterará la dependencia de los datos en la toma de decisiones, y la falta de urgencia en seguir bajando tipos. Los Magnificent 7 cedian un 1.95% lastrados por Amazon (-4.05%) tras su decepcionante proyección de ingresos. Los treasury elevan su rentabilidad aumentando el aplanamiento de la curva, con el T-Note al 4.49% (+7 pbs.), y el dos años al 4.29% (+10 pbs.). En el frente macro, los datos mensuales del mercado laboral en enero fueron mixtos. La tasa de paro se redujo inesperadamente una décima hasta el 4%; sin embargo, se crearon menos puestos de trabajo de lo previsto (143k vs. 175k est.), revisándose al alza los dos meses anteriores (diciembre desde 256k a 307k). El salario medio por hora trabajada aumento al 4.1% (3.8% est.) lo que podría impulsar la inflación al alza justificando la actitud de espera adoptada por la Fed. El índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan cayó en febrero a mínimos de seis meses (67,8 vs.71,8 est.), con las expectativas de inflación a un año subiendo a 4.3% (vs.3.3%). El presidente de la Fed de Chicago, Austan Goolsbee, calificó el informe de empleo como sólido, restando importancia al aumento en las expectativas inflacionarias a corto plazo de la encuesta a los consumidores. Su homólogo de Minneapolis, Neel Kashkari, cree que los tipos podrán seguir bajando con la inflación moderándose hacia el objetivo del 2%. El miércoles se publica el índice de precios de enero, que se espera repita al 2.9% la tasa general, con la subyacente bajando una décima al 3.1%; y el viernes las ventas minoristas.

Las principales bolsas europeas cerraban la sesión con ligeras pérdidas (Euro Stoxx -0.58%), registrando otra semana de ganancias. El Ibxex cedió un 0.33% moderando al 2.59% su séptimo avance semanal consecutivo. Consolidaba máximos de junio de 2008 en torno a los 12.700 puntos, con el impulso del sector bancario publicando resultados récord. El Dax cerró cayendo un 0.53% después de haber registrado un nuevo máximo intradía en los 21.945 puntos. La producción industrial alemana se redujo un 4.5% en 2024 extendiendo la tendencia a la baja observada desde la primavera de 2023 El canciller alemán, Olaf Scholz, afirmaba ayer (en plena campaña electoral) que la UE puede reaccionar en una hora a los aranceles de EE.UU. El Cac francés retrocedía un 0.43% y cierra la semana (+0.29%) por debajo de los 8.000 puntos. Milán se dejaba un 0.18% (+1.6% semanal), y Londres retrocedía el 0.31% desde el máximo histórico alcanzado el jueves por encima de los 8.700 puntos tras bajar tipos el BoE. La deuda europea cerró con pocos cambios, superando al mercado estadounidense, en parte por los débiles datos de producción industrial de Alemania. Los economistas del BCE, Claus Brand, Noémie Lisack y Falk Mazelis, estiman que el tipo neutral se situaría en el rango 1.75%-2.25%, lo que deja a la entidad margen suficiente para nuevos recortes. Hoy comparece Christine Lagarde ante el Parlamento Europeo.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 10 de febrero de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	44,303	4,13%	45,074	37,612
	S&P 500 INDEX	6,026	2,45%	6,128	4,920
	NASDAQ COMPOSITE	19,523	1,10%	20,205	15,223
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25,443	2,89%	25,876	20,467
	S&P/BMV IPC	52,818	6,67%	58,299	48,770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	124,619	3,60%	137,469	118,223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	29,533	1,98%	31,121	27,196	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5,325	8,77%	5,363	4,474
	FTSE 100 INDEX	8,701	6,45%	8,768	7,493
	CAC 40 INDEX	7,973	8,02%	8,259	7,030
	DAX INDEX	21,787	9,43%	21,945	16,832
	IBEX 35 INDEX	12,689	9,43%	12,776	9,842
	FTSE MIB INDEX	37,056	8,39%	37,182	30,653
PSI 20 INDEX	6,510	2,08%	6,994	6,050	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	54	-6,57%	0,00%	-1,83%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29*	291	-7,14%	0,02%	-1,55%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	143	0,57%	-0,04%	0,07%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	105	-6,95%	0,02%	-2,89%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	1	PGB 2 7/8 07/21/26	101,27	1,90%
	PGB	4	PGB 1 9/5 06/15/29	98,79	2,23%
	PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	100,55	2,80%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,53	2,25%
	SPGB	3	SPGB 2 4 05/31/28	100,11	2,36%
	SPGB	5	SPGB 2 7 01/31/30	100,74	2,54%
	SPGB	10	SPGB 3 4/5 10/31/34	103,75	3,00%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	105,70	3,68%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		253,7	-9	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		174,3	-42	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		84,0	-1	
MEX CDS USD SR 5Y D14		123,3	-18		

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	102,00	4,42
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	92,68	5,33
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	101,21	6,31
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	99,41	7,59
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	98,89	7,13
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
REP SM Equity	11,545	-1,24%	16,22	10,88
SLR SM Equity	7,59	-2,88%	13,33	7,31
ANE SM Equity	17,8	0,00%	22,82	17,37
COL SM Equity	5,42	4,73%	6,54	4,81
CABK SM Equity	6,034	15,24%	6,11	3,89
TEF SM Equity	4,102	4,19%	4,55	3,54
CLNX SM Equity	31,85	4,39%	37,26	28,39
SAB SM Equity	2,384	27,01%	2,47	1,11
ELE SM Equity	21,62	4,09%	22,11	15,85
FDR SM Equity	23,2	-1,36%	26,38	18,84
AMS SM Equity	71	4,11%	72,16	53,92
LOG SM Equity	28,68	-1,78%	30,62	24,40
NTGY SM Equity	24,46	4,62%	25,52	19,51
IAG SM Equity	4,392	21,03%	4,41	1,66
RED SM Equity	16,42	-0,48%	17,70	14,44
ENG SM Equity	12,12	2,89%	15,31	11,58
ITX SM Equity	52,66	6,08%	56,34	38,43
GRF SM Equity	8,342	-8,81%	12,04	6,36
PUIG SM Equity	17,85	0,08%	27,78	17,04
AENA SM Equity	216,6	9,73%	216,60	163,10
ROVI SM Equity	55,5	-11,83%	94,80	53,20
UNI SM Equity	1,505	18,13%	1,55	0,92
MTS SM Equity	27,35	22,26%	28,16	18,45
MRL SM Equity	10,92	7,48%	11,88	8,55
FER SM Equity	41,2	1,48%	42,12	32,94
BRVA SM Equity	11,65	23,25%	11,69	8,46
SAN SM Equity	5,527	23,80%	5,64	3,62
ANA SM Equity	107,9	-0,74%	132,30	99,86
ACS SM Equity	49,7	2,60%	51,95	35,30
IBE SM Equity	13,505	1,54%	14,26	10,41
ACX SM Equity	10,1	6,88%	10,71	8,37
SCYR SM Equity	3,23	1,51%	3,77	2,91
BKT SM Equity	8,408	10,05%	8,50	5,62
IDR SM Equity	16,1	-5,74%	22,04	15,63
MAP SM Equity	2,77	13,25%	2,78	1,92

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