

Se imponen las ganancias en los mercados en la esperanza de menores tensiones geopolíticas globales, y el retraso de los aranceles recíprocos estadounidenses, que da margen para una negociación que los haga menos punitivos, como ya ocurrió con Canadá y México a principios de este mes. Trump, dijo estar abierto a una cumbre trilateral con sus homólogos de China, Xi Jinping, y Rusia, Vladimir Putin, cuando "las cosas se calmen". El índice *MSCI World* terminaba en nivel récord con un alza del 1.27%, y hoy las bolsas asiáticas extienden las ganancias, con el índice regional avanzando un 0.55% en su quinta semana (+0.90%) consecutiva de ganancias. En China, el Shanghai Composite sube un 0.25% tras el informe trimestral del PBoC donde señala que ajustará su política monetaria para respaldar la economía frente a los crecientes desafíos externos y problemas de demanda interna. El Hang Seng de Hong Kong continúa con su particular rally, y hoy añade un 2.3% acumulando un 5.6% en la semana (4.5% la anterior) gracias al impulso del sector tecnológico (HSTECH +3.06%) en máximos de tres años, con la aplicación de la IA. En Japón, el Topix cede un ligero 0.15%; el Kospi surcoreano sube un 0.40%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia el 0.20%.

En el mercado de **commodities**, el petróleo del petróleo continuó a la baja (-0.15%), aunque ralentiza las pérdidas de la sesión anterior, tras el posible alto el fuego en Ucrania. El crudo WTI cotiza en torno a los 71.40 dólares, y el barril tipo Brent en los 75.20. La menor aversión al riesgo no frena al oro, que continúa en zona de máximos, y cotiza en 2.928 dólares la onza.

Wall Street cerró en verde después de retrasarse al 1 de abril la entrada en vigor de los "aranceles recíprocos" firmados por el presidente Donald Trump. Su principal índice el Dow Jones subió un 0.77% hasta las 44.711,43 unidades; el selectivo S&P 500 ganó un 1,04% acercándose a un nuevo récord en los 6.115,07 puntos; y el tecnológico Nasdaq se anotaba el 1,50% cerrando al filo de los 20.000 enteros. En el frente macro, la inflación mayorista (IPP) aumentó más de lo previsto, situándose en enero al 3.5% (3.3% est.), y con revisiones al alza. Sin embargo, algunos de sus componentes que también son considerados en el PCE seguido por la Fed (precios de sanidad, servicios financieros y tarifas aéreas) fueron más favorables. Los *treasuries* recibieron el dato con ganancias (*bull flattening*) recuperándose del *sell-off* de la sesión anterior, y el dólar se debilita frente a las monedas del G10 (DXY 107.12 -0.80%). La tir del T-Note se reduce 10 pbs. al 4.53%, con el dos años al 4.30% (-6 pbs.). Hoy se publican las ventas minoristas de enero, que podrían caer un 0.2% frente a la subida del 0.4% en diciembre; y la producción industrial, que podría moderarse al 0.3% desde el 0.9% anterior. Además, se esperan declaraciones de la presidenta de la Fed de Dallas, Lorie Logan.

Sesión positiva también para las bolsas europeas (Euro Stoxx +1.75%) en la esperanza de una solución en el conflicto bélico de Ucrania después de tres años. El Dax alemán se disparaba el 2.09% y marca su cuarto máximo consecutivo superando los 22.600 puntos, con la inflación moderándose tres décimas en enero al 2.3%. Los inversores ignoraron el informe mensual del Ministerio de Economía que pone de manifiesto las dificultades que enfrenta el país, con una débil demanda agregada y riesgos domésticos en aumento. El Cac francés, se revalorizaba el 1.52% una vez lograda la aprobación automática del presupuesto para el 2025, tras superar el primer ministro, François Bayrou, la segunda moción de censura en un mes. El Mib italiano sumaba un 1%, y el Ibex consolidaba los 12.900 puntos con un ligero avance del 0.19%. Del otro lado, el Ftse británico retrocedía un 0.49% pese a registrarse una expansión del 0,1% en el 4T2024, tras el estancamiento observado en el trimestre anterior. La Eurozona en cambio, sigue dando señales de debilidad. La producción industrial cayó en diciembre más de lo previsto (-1.1% vs -0.6%) extendiendo el sector una recesión de dos años. La deuda soberana se recupera tras dos días consecutivos de fuertes ventas. El Bund cerró al 2.42% (-6 pbs.) tras el favorable dato de inflación doméstica, y el OAT al 3.15% (-9 pbs) reduciendo 3 pbs. su diferencial. Hoy se publica el PIB del 4T de la Eurozona, que se espera repita en el 0.9%.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		viernes, 14 de febrero de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	44.711	5,09%	45.074	37.612
	S&P 500 INDEX	6.115	3,97%	6.128	4.946
	NASDAQ COMPOSITE	19.946	3,29%	20.205	15.223
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25.699	3,93%	25.876	20.665
	S&P/BMV IPC	54.160	9,39%	58.299	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	124.850	3,80%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	29.413	1,56%	31.121	27.196	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.501	12,35%	5.502	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.765	7,24%	8.821	7.512
	CAC 40 INDEX	8.164	10,61%	8.259	7.030
	DAX INDEX	22.612	13,58%	22.625	16.857
	IBEX 35 INDEX	12.936	11,57%	12.975	9.842
	FTSE MIB INDEX	37.908	10,89%	37.908	30.653
PSI 20 INDEX	6.586	3,27%	6.994	6.050	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	52	-10,35%	0,01%	-4,04%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29*	281	-10,35%	0,01%	-3,44%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	143	0,76%	0,08%	0,15%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	99	-11,56%	0,01%	-4,94%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	1	PGB 2 7/8 07/21/26	101,18	1,99%
PGB	4	PGB 1.95 06/15/29	98,65	2,27%
PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	100,23	2,84%
SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,48	2,27%
SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,03	2,39%
SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	100,57	2,57%
SPGB	10	SPGB 3.45 10/31/34	103,48	3,03%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	104,87	3,72%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	249,4	-13
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	167,9	-49
	PERU CDS USD SR 5Y D14	76,7	-9
	MEX CDS USD SR 5Y D14	116,8	-24

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	3,98
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,88	4,14
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	104,50	5,75
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	92,37	5,40
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	101,19	6,31
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	99,48	7,58
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	98,85	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

IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	REP SM Equity	11,945	2,18%	16,22	10,88
	SLR SM Equity	7,94	1,60%	12,90	7,31
	ANE SM Equity	18,06	1,46%	22,82	17,37
	COL SM Equity	5,605	8,31%	6,54	4,81
	CABK SM Equity	6,226	18,91%	6,31	3,93
	TEF SM Equity	4,203	6,76%	4,55	3,54
	CLNX SM Equity	32,11	5,24%	37,26	28,39
	SAB SM Equity	2,452	30,63%	2,47	1,14
	ELE SM Equity	21,8	4,96%	22,11	15,85
	FDR SM Equity	23,24	-1,19%	26,38	18,84
	AMS SM Equity	71,68	5,10%	72,60	53,92
	LOG SM Equity	29,04	-0,55%	30,62	24,40
	NTGY SM Equity	24,5	4,79%	25,52	19,51
	IAG SM Equity	4,17	14,91%	4,41	1,66
	RED SM Equity	16,68	1,09%	17,70	14,46
	ENG SM Equity	12,3	4,41%	15,31	11,58
	ITX SM Equity	54,26	9,31%	56,34	38,57
	GRF SM Equity	9,048	-1,09%	12,04	6,36
	PUIG SM Equity	18,065	1,29%	27,78	17,04
	AENA SM Equity	220,2	11,55%	221,20	163,10
	ROVI SM Equity	55,3	-12,15%	94,80	53,20
	UNI SM Equity	1,531	20,17%	1,55	0,92
	MTS SM Equity	27,67	23,69%	28,20	18,45
	MRL SM Equity	10,88	7,09%	11,88	8,55
	FER SM Equity	42,84	5,52%	43,04	32,94
	BRVA SM Equity	11,955	26,48%	12,00	8,46
	SAN SM Equity	5,721	28,14%	5,80	3,62
	ANA SM Equity	110,9	2,02%	132,30	99,86
	ACS SM Equity	50,55	4,36%	51,95	35,30
	IBE SM Equity	13,445	1,09%	14,26	10,41
ACX SM Equity	10,65	12,70%	10,71	8,37	
SCYR SM Equity	3,3	3,71%	3,77	2,91	
BKT SM Equity	8,772	14,82%	8,83	5,63	
IDR SM Equity	16,79	-1,70%	22,04	15,63	
MAP SM Equity	2,744	12,18%	2,81	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