

Los mercados mantuvieron un buen tono en una semana en la que los aranceles compartían protagonismo con Ucrania. Trump firmó la orden ejecutiva para imponer "aranceles recíprocos" a los países que gravan productos estadounidenses, aunque tardarán en aplicarse; y el viernes comenzó la Conferencia de Seguridad en Múnich con renovadas esperanzas en las negociaciones para lograr un acuerdo de paz en Ucrania. Las cuales, revertirían el sentimiento negativo generado por un dato de inflación en EE UU por encima de lo previsto, que reduce las expectativas de bajadas de tipos a un solo recorte de 25 pbs. en el año. Esta semana también podríamos ver un repunte de precios el miércoles en Reino Unido, y en Japón el viernes, con la tasa subyacente alcanzando el 3.6% y 4% respectivamente. Además, el viernes se publican en todo el mundo los índices PMI de actividad. Buen comportamiento también para el crédito, con estrechamiento generalizado de spreads pese a las amenazas arancelarias, y la reactivación del mercado primario, que tuvo una buena acogida. Las plazas asiáticas comienzan con avances en medio del optimismo sobre la IA china DeepSeek. El presidente Xi Jinping podría reunirse esta semana con el icono del comercio electrónico Jack Ma (fundador de Alibaba), un signo del fin a la represión del sector tecnológico que comenzó con él en 2020. El Shenzhen Composite sube un 0.50%, mientras que el Hang Seng de Hong Kong cede el 0.60% pese al rally de Tencent (+3.4%). En Japón, el Topix avanza un 0.30% tras publicarse un crecimiento del PIB del 2.8% (1.1% est.) en el 4T, gracias al aumento del consumo (0.1% vs. -0.3% est.), y las exportaciones (0.7% vs 0.4% est.). El Kospi surecoreano sube el 0.70%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia cede un 0.20% en espera de la reunión mañana del RBA que podría recortar 25 pbs. manteniendo un tono hawkish.

En el mercado de commodities, el petróleo terminaba el viernes en negativo por el posible inicio de unas negociaciones de paz en la guerra entre Rusia y Ucrania, así como la potencial subida en la producción de la OPEP+. Sin embargo, registra ganancias semanales después de tres caídas consecutivas. El crudo WTI cotiza por debajo de los 71 dólares, y el barril tipo Brent en los 74.80. Por su parte, el oro frena su escalada al reducirse la tensión geopolítica, y baja hasta los 2.900 dólares por onza.

Wall Street terminaba con signo dispar el viernes, aunque con ganancias semanales en todos sus índices. El Dow Jones cedía un 0,37% (+0.55% sem.), hasta las 44.546,08 unidades; el selectivo S&P 500 un mínimo 0.01% (+1.47% sem.) a 6.114,63 puntos; mientras que el tecnológico Nasdaq subía un 0.41% (+2.58% sem.) superando los 20.000 enteros. Hoy permanecerá cerrado en la celebración del Día de los Presidentes. En el frente macro, sorprendía la caída en las ventas minoristas en enero: -0.9% (-0.2% est.) desde el +0.7% revisado (+0.4% previo) del mes anterior, lo que podría debilitar la fortaleza del consumo -motor del crecimiento en EE UU- en el 1T. El dólar se deprecia (DXY 106.70 -0.56%), y los treasuries reducen su rentabilidad (bull steepening) al regresar las expectativas de recorte de tipos. La tir del T-Note cerraba al 4.48% (-5 pbs.), frente al 4,60% que alcanzó tras conocerse el repunte de la inflación el miércoles al 3%; y el dos años al 4,26% (-10 pbs.). La presidenta de la Fed de Dallas, Lorie Logan, subrayó la relevancia de los próximos datos de inflación, y abogó por un enfoque prudente, con un mercado laboral robusto.

Signo mixto para las bolsas europeas (Euro Stoxx -0.13%) en la última sesión de una semana muy positiva, con avances superiores al 2% en la esperanza de una próxima resolución del conflicto bélico en Ucrania. El Dax corregía un 0.44% desde máximos hasta los 22.500 puntos, tras la referencia explícita de Trump a su sector automovilístico. Sin embargo, es el índice que más se revaloriza en la semana (+3.33%). Los precios mayoristas subieron el 0.9% en enero desde el 0.1% anterior. Londres retrocedía (-0,37%) por segunda jornada desde el máximo histórico del miércoles (8.807,44), y apenas sube un 0.37% en la semana lastrada por aerolíneas y el sector farmacéutico. París y Milán subían el 0.18%, logrando un avance semanal del 2.58% y 2.49% respectivamente. El Cac cerraba en los 8.178,54 puntos, cerca de su máximo histórico, tras cinco sesiones en verde con el impulso del sector del lujo (el de mayor ponderación). El Ibex sumaba un 0.15% hasta los 12.956 puntos en su octava semana (+2.10%) consecutiva de subidas que le sitúa en máximos de 2008. Entre tanto, la Eurozona sigue dando síntomas de estancamiento, con un crecimiento económico del 0,9% en 2024. Los bonos soberanos corregían parte de sus recientes ganancias en una sesión lateral, con alzas de 1-3 pbs. en la tir del 10 años. Esta semana se publican las actas de la última reunión del BCE.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 17 de febrero de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	44.546	4,71%	45.074	37.612
	S&P 500 INDEX	6.115	3,96%	6.128	4.946
	NASDAQ COMPOSITE	20.027	3,71%	20.205	15.223
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25.483	3,05%	25.876	21.101
	S&P/BMV IPC	54.078	9,22%	58.299	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	128.219	6,60%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	29.578	2,13%	31.121	27.196	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.493	12,20%	5.521	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.732	6,84%	8.821	7.598
	CAC 40 INDEX	8.179	10,81%	8.259	7.030
	DAX INDEX	22.513	13,08%	22.625	17.019
	IBEX 35 INDEX	12.956	11,74%	12.985	9.878
	FTSE MIB INDEX	37.978	11,09%	38.152	30.653
PSI 20 INDEX	6.654	4,34%	6.994	6.050	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	51	-11,09%	0,00%	-3,65%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29*	279	-11,13%	0,02%	-3,39%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	143	0,79%	0,03%	0,22%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	98	-12,53%	-0,01%	-4,72%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	1	PGB 2 7/8 07/21/26	101,17	1,97%
	PGB	4	PGB 1 9/5 06/15/29	98,56	2,30%
	PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	100,04	2,87%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,42	2,30%
	SPGB	3	SPGB 2 4 05/31/28	99,94	2,41%
	SPGB	5	SPGB 2 7 01/31/30	100,42	2,60%
SPGB	10	SPGB 3 4/5 10/31/34	103,24	3,06%	
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	104,55	3,74%	
EMERGING MARKETS		Last	YTD Change		
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	253,4	-9		
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	166,9	-50		
	PERU CDS USD SR 5Y D14	78,0	-7		
MEX CDS USD SR 5Y D14	117,1	-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	4,13
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	98,25	4,51
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	92,28	5,42
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	101,69	6,24
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	100,15	7,48
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	99,29	7,04
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	12,135	3,81%	16,22	10,88
SLR SM Equity	7,75	-0,83%	12,69	7,31
ANE SM Equity	18,07	1,52%	22,82	17,37
COL SM Equity	5,565	7,54%	6,54	4,81
CABK SM Equity	6,324	20,78%	6,34	3,98
TEF SM Equity	4,137	5,08%	4,55	3,57
CLNX SM Equity	31,86	4,42%	37,26	28,39
SAB SM Equity	2,479	32,07%	2,48	1,16
ELE SM Equity	21,56	3,80%	22,11	15,85
FDR SM Equity	23,02	-2,13%	26,38	18,84
AMS SM Equity	72,24	5,92%	72,60	53,92
LOG SM Equity	29,12	-0,27%	30,62	24,40
NTGY SM Equity	24,5	4,79%	25,52	19,51
IAG SM Equity	4,061	11,90%	4,41	1,66
RED SM Equity	16,47	-0,18%	17,70	14,51
ENG SM Equity	12,16	3,23%	15,31	11,58
ITX SM Equity	54,34	9,47%	56,34	38,68
GRF SM Equity	9,162	0,15%	12,04	6,36
PUIG SM Equity	18,2	2,05%	27,78	17,04
AENA SM Equity	220,2	11,55%	221,20	163,10
ROVI SM Equity	54,35	-13,66%	94,80	53,20
UNI SM Equity	1,541	20,96%	1,55	0,94
MTS SM Equity	27,22	21,68%	28,20	18,45
MRL SM Equity	10,81	6,40%	11,88	8,55
FER SM Equity	42,78	5,37%	43,04	32,94
BRVA SM Equity	12,05	27,49%	12,11	8,46
SAN SM Equity	5,792	29,73%	5,81	3,69
ANA SM Equity	110,1	1,29%	132,30	99,86
ACS SM Equity	50	3,22%	51,95	35,30
IBE SM Equity	13,4	0,75%	14,26	10,41
ACX SM Equity	10,86	14,92%	10,92	8,37
SCYR SM Equity	3,284	3,21%	3,77	2,91
BKT SM Equity	8,836	15,65%	8,87	5,64
IDR SM Equity	16,89	-1,11%	22,04	15,63
MAP SM Equity	2,688	9,89%	2,81	1,94

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