

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

La pasada semana los mercados comenzaron a corregir desde los recientes máximos históricos registrados. Aumenta la cautela de los inversores tras unos decepcionantes datos macro que alertan de un sombrío panorama económico con repunte de inflación y débil crecimiento, mientras que el optimismo sobre Ucrania entra en una fase de mayor pragmatismo ante la dificultad y dilatación de unas tensas negociaciones sin dos de los protagonistas principales (Kiev y Bruselas). El índice MSCI World terminó recortando un 1.43% semanal después de tres sesiones en rojo, mientras amplían los spreads de crédito, y mejora la deuda por efecto del flight to quality. Arrancamos esta semana con los resultados de las elecciones celebradas ayer en Alemania en línea con los sondeos, en el que ningún partido obtiene los votos suficientes para formar gobierno en solitario. Venza la centroderecha democristiana CDU/CSU de Friedrich Merz con un 29% de los votos, seguida por la extrema derecha AfD (21%), el socialdemócrata SPD del canciller Olaf Scholz (16%), y los verdes (13%). El resultado podría ser una coalición de la CDU con el SPD o los Verdes, que tendrá que enfrentarse a cuestiones clave como el límite de la deuda alemana, la inmigración y el cambio climático. Estas negociaciones políticas seguirán compartiendo protagonismo con Ucrania y la inconstancia de los aranceles americanos. En el frente macro, tendremos los datos de inflación de febrero en los principales países europeos, y el PCE de EE.UU. A nivel corporativo, Nvidia presenta resultados el miércoles tras el cierre. Los comicios alemanes.

Las bolsas asiáticas extienden la caída del viernes en Wall Street. El índice regional MSCI Asia Pacific cede un 0.35% desde el máximo de cuatro meses registrado el viernes. El Hang Seng pierde un 0.90%; y en la China continental, el Shanghai Composite baja un 0.25% tras un acercamiento entre Pekín y Washington para desescalar la guerra comercial. El vicepresidente, He Lifeng, y el secretario del Tesoro americano, Scott Bessent, mantuvieron el viernes su primera videollamada. También el ministro del Tesoro australiano viajó anoche a Washington para reunirse con su homólogo, e intentar negociar una exención a los aranceles del 25% sobre el acero y aluminio firmados el pasado día 10 por Trump. El índice S&P/ASX 200 sube un 0.15%. Japón permanece cerrado por la celebración del cumpleaños del emperador. Algunas voces empiezan a apuntar un alza de tipos en marzo (prob. 1.5%) por el efecto de los aranceles propuestos sobre la inflación doméstica. El emperador surcoreano pierde el 0.50% después de que el BoK recortara el viernes 25 pbs. su tasa clave para apoyar el crecimiento con la inflación cerca del objetivo del 2% (2,2% en enero).

En el mercado de commodities, el precio del petróleo rompió su racha de cuatro sesiones consecutivas al alza, cayendo con fuerza (-3%) ante la debilidad de unos datos macro, que anticipan una menor demanda energética, y la perspectiva de un mayor suministro desde Irak. Encadena su quinta semana en negativo. El crudo WTI cotiza cerca de los 70 dólares, y el barril tipo Brent baja hasta los 74.30. La onza de oro se mantuvo en zona de máximos, en torno a los 2.940 dólares. Acumula un alza del 12% en el año con pleno de ganancias semanales (+1.86% la última).

Wall Street despedía la semana registrando su mayor caída del año tras la publicación de malos datos macro. El indicador anticipado de actividad empresarial, PMI compuesto, mostró su ritmo más lento desde septiembre de 2023 (50.4 vs 53.2 est.), con la sorpresa del sector servicios entrando en contracción (49.7 vs 53 est.). El índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan cayó en febrero a 64.7 puntos (67.8 est.) desde los 68.7 previos, con las expectativas de inflación a 5 años repuntando al 3.5% (3.3% est.), su mayor nivel desde 1995. El Dow Jones perdía cerca de 750 puntos (-1.69%), hasta los 43.428,02. La aseguradora de salud UnitedHealth lideró las caídas (-7.17%) al ser investigada por el Departamento de Justicia a causa de sus prácticas de facturación del plan médico Medicare Advantage. El selectivo S&P 500 recortaba el 1.71% cerrando al filo de los 6.000 puntos; y el tecnológico Nasdaq se dejaba un 2.20% hasta los 19.524,01 enteros. Todos ellos corrigen en torno al 2% semanal, pasando a negativo en el cómputo mensual. Subían los treasuries por un efecto refugio, y con su tir cayendo bruscamente tras la publicación de los datos macro. Se reducen 7 pbs. en toda la curva, con el T-Note al 4.43%, y el dos años al 4.20%. El dato más relevante esta semana será el deflactor de consumo privado (PCE) que se publica el viernes, y podría moderarse una décima al 2.5%, con la subyacente en el 2.6% vs 2.8% previo. Mañana tendremos declaraciones del presidente de la Fed de Dallas, y el jueves de su homólogo de Cleveland.

Las bolsas europeas cerraron con tono mixto (Euro Stoxx +0.25%) tras la publicación también de débiles datos de actividad, y con la atención en el resultado de las elecciones de la mayor economía de la UE (Alemania representa el 25% del PIB). La perspectiva de una relajación del límite de déficit constitucional, que permita un mayor impulso fiscal ha llevado al Dax a niveles récord, siendo el índice que mejor comportamiento registra en el año (+11.95%). El viernes se impuso la cautela cediendo un ligero 0.12% (-1% semanal); lo mismo que el Ibox que rompió una racha de ocho semanas al alza (-0.03%) en la resistencia de los 13.000 puntos, con el sector energético corrigiendo parte del rally de la sesión anterior. El Fise británico cerraba prácticamente plano (-0.04%) tras mejorar el índice GfK de confianza del consumidor en febrero (-20 vs -22 est.), y conocerse que el ratio de deuda se situó en enero en el 95.3% del PIB. Del lado positivo, subían París (+0.39% / -0.29% sem.), y Milán (+0.45% / +1.17% sem.) con el impulso de la empresa de bebidas Campari (+6.34%) tras presentar buenos resultados. En el frente macro, el PMI compuesto de la Eurozona fue ligeramente menor al lo previsto, manteniéndose en febrero en los 50.2 puntos (50.5 est.), a causa de la caída del sector servicios a 50.7 (51.5 est.) desde 51.3. Mejor comportamiento para la deuda, que reduce 6 pbs. su rentabilidad en el 10 años, dejando sin apenas cambios la variación semanal. El Bund cierra al 2.47%, con Italia al 3.55%, Francia al 3.22%; España al 3.09%, y Portugal en el 2.90%. Esta semana publican datos anticipados de inflación de febrero en los principales países de la UE: Alemania, Francia, Italia, y España. Hoy se divulga el dato final de enero de la Eurozona (2.5%). Además, mañana tendremos declaraciones de Isabel Schnabel, miembro alemán de la Junta Ejecutiva del BCE; y el economista jefe del BoE, Huw Pill.

Markets (Fuente: Bloomberg)	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	43.428	2,08%	45.074	37.612
	S&P 500 INDEX	6.013	2,24%	6.147	4.954
	NASDAQ COMPOSITE	19.524	1,10%	20.205	15.223
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25.147	1,69%	25.876	21.240
	S&P/BMV IPC	53.739	8,53%	58.299	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	127.128	5,69%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	28.738	-0,77%	31.121	27.196	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.475	11,82%	5.544	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.659	5,95%	8.821	7.598
	CAC 40 INDEX	8.155	10,48%	8.259	7.030
	DAX INDEX	22.288	11,95%	22.935	17.025
	IBEX 35 INDEX	12.952	11,70%	13.159	10.001
	FTSE MIB INDEX	38.421	12,39%	38.883	30.653
PSI 20 INDEX	6.711	5,23%	6.994	6.050	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	52	-9,27%	0,00%	2,02%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29*	284	-9,35%	-0,01%	1,75%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	144	0,85%	0,00%	0,06%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	98	-13,18%	-0,03%	-0,41%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	104,27	2,04%
	PGB	6	PGB 0.475 10/18/30	89,71	2,44%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	100,13	2,98%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,39	2,31%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	99,91	2,43%
SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	100,38	2,61%	
SPGB	10	SPGB 3.45 10/31/34	102,94	3,09%	
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	103,60	3,79%	
EMERGING MARKETS		Last	YTD Change		
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	255,5	-7		
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	169,2	-47		
	PERU CDS USD SR 5Y D14	81,0	-4		
MEX CDS USD SR 5Y D14	121,4	-20			

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	100,50	3,95
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,95	4,10
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	102,25	4,31
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	104,50	5,74
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	98,50	4,44
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	92,61	5,35
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	101,53	6,26
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	99,79	7,53
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	99,34	7,03
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	12,71	8,73%	16,22	10,88
SLR SM Equity	7,62	-2,50%	12,69	7,31
ANE SM Equity	17,91	0,62%	22,82	17,37
COL SM Equity	5,54	7,05%	6,54	4,81
CABK SM Equity	6,496	24,06%	6,60	4,10
TEF SM Equity	4,174	6,02%	4,55	3,75
CLNX SM Equity	31,76	4,10%	37,26	28,39
SAB SM Equity	2,52	34,26%	2,55	1,19
ELE SM Equity	21,45	3,27%	22,11	15,85
FDR SM Equity	22,56	-4,08%	26,38	18,84
AMS SM Equity	69,46	1,85%	72,60	53,92
LOG SM Equity	29,52	1,10%	30,62	24,40
NTGV SM Equity	25,42	8,73%	25,78	19,51
IAG SM Equity	3,936	8,46%	4,41	1,66
RED SM Equity	16,83	2,00%	17,70	14,51
ENG SM Equity	12,14	3,06%	14,95	11,58
ITX SM Equity	52,44	5,64%	56,34	39,54
GRF SM Equity	9,306	1,73%	12,04	6,36
PUIG SM Equity	18,23	2,21%	27,78	17,04
AENA SM Equity	211,4	7,09%	221,20	163,10
ROVI SM Equity	54,8	-12,95%	94,80	53,20
UNI SM Equity	1,557	22,21%	1,58	0,94
MTS SM Equity	27,04	20,88%	28,20	18,45
MRL SM Equity	10,87	6,99%	11,88	8,55
FER SM Equity	42,74	5,27%	43,66	32,94
BBVA SM Equity	12,29	30,03%	12,49	8,46
SAN SM Equity	5,884	31,80%	5,97	3,80
ANA SM Equity	109	0,28%	132,30	99,86
ACS SM Equity	51,55	6,42%	51,95	35,30
IBE SM Equity	13,465	1,24%	14,26	10,41
ACX SM Equity	10,89	15,24%	11,27	8,37
SCYR SM Equity	3,27	2,77%	3,77	2,91
BKT SM Equity	8,968	17,38%	9,15	5,79
IDR SM Equity	18,9	10,66%	22,04	15,92
MAP SM Equity	2,608	6,62%	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