

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

Se mantiene un tono de mayor aversión al riesgo mientras crece la preocupación entre los inversores sobre el impacto de la guerra comercial de Trump en el crecimiento global, y el deterioro de las históricas alianzas económicas de la primera potencia mundial. Hoy la atención se dirige a las cifras de Nvidia, la segunda mayor compañía del mundo considerada barómetro clave de la industrial de la IA. Publicará resultados tras el cierre de los mercados. En Asia se recupera el índice regional *MSCI Asia Pacific* (+0.55%) tras dos sesiones de pérdidas, gracias al fuerte rebote en el sector tecnológico. La ciudad de Shenzhen (el Silicon Valley chino) ha anunciado una inversión de 160.000 millones de yuanes (\$ 22.075 Mln) en infraestructuras de sectores emergentes como la IA. Además, hay muchas expectativas sobre la gran reunión de política anual china conocida como "Las Dos Sesiones", que comienza el próximo mes: la Conferencia Consultiva Política del Pueblo Chino (CCPPC), y la Asamblea Popular Nacional (APN). El Hang Seng se dispara un 3.2% (HSTECH +4.5%), y el Shanghai Composite sube un 0.70%. DeepSeek reabre el acceso a su interfaz de programación después de una suspensión de casi tres semanas. Del otro lado, en Japón el Topix pierde más un 0.60% con un yen que se aprecia hasta las 149.55 unidades frente al dólar. El índice S&P/ASX 200 de Australia cede un 0.15%; y el Kospi surcoreano avanza un 0.40%.

En el mercado de **commodities**, vuelve a caer el precio del petróleo ante el temor a los efectos de los aranceles anunciados por Estados Unidos sobre el consumo mundial. El crudo WTI baja hasta los 69 dólares (-2.5%), y el barril tipo Brent cotiza cerca de los 73 (-2%). En cambio, se disparaba el precio del cobre (+3.18%) después de que Trump ordenara investigar las importaciones del metal (clasificado como "mineral crítico" por el Departamento de Comercio), lo que podría derivar en aranceles. El oro cede hasta los 2.917 dólares la onza.

Wall Street terminaba con signo mixto mientras el consumo (motor principal de la economía) sigue dando signos de ralentización. El índice de confianza del consumidor del Conference Board se debilitó en febrero más de lo previsto, alcanzando su menor nivel desde agosto de 2021 (98.3 vs. 102.5 est.). El mercado descuenta una bajada de 55 pbs. este año, con el primer recorte en junio o julio. Las acciones ampliaron las pérdidas y los *treasuries* extendían su rally, moviendo otros 10 pbs. su curva, al 4.10% el dos años, y 4.30% el T-Note. El Dow Jones subía un 0.37% hasta las 43.621.16 unidades; mientras los índices S&P 500 y Nasdaq prolongaban su caída por cuarto día consecutivo, dejándose un 0.47%, y 1.35% respectivamente, con las *siete magníficas* restando el 2.25%. Tesla lideró las pérdidas (-8.39%) reduciendo su valoración por debajo del billón de dólares tras publicarse una caída en enero del 50.3% de sus ventas en la UE, que contrasta con el fuerte crecimiento (+34%) en las ventas en la región de coches eléctricos. El Nasdaq cerraba cerca de los 19.000 enteros. Hoy se esperan los números de Nvidia; mañana tendremos el PIB del 4T; y el viernes la tasa de inflación preferida de la Fed (PCE).

Se mantiene la indecisión en la renta variable **europaea** que volvía a cerrar con tono dispar (Euro Stoxx - 0.11%). El Ibx lideró los avances gracias al impulso de la banca, logrando un alza del 0.80% con el que recuperaba los 13.100 puntos (intradía llegó a superar los 13.200) en vísperas de la oleada de resultados domésticos que comienzan hoy. El Mib italiano se revalorizaba un 0,63% también gracias al sector bancario. Del otro lado, el Cac francés recortaba un 0,49%; el Ftse británico un 0,11%, y el Dax un leve 0,07% tras confirmarse que la economía alemana se contrajo un 0,2% en el 4T24, con las exportaciones cayendo un 2,2%. La miembro alemana del Consejo de Gobierno del BCE, Isabel Schnabel, señaló que la tasa de interés natural en la Eurozona ha aumentado significativamente en los últimos dos años, de modo que el actual tipo del 2.75% ya no sería restrictivo para la economía. Pese a ello, se recuperaba la deuda europea, especialmente por la tarde con la apertura del mercado estadounidense, en simpatía con los *treasuries*. El Bund cerró al 2.46% (-2 pbs.) y los periféricos reducían 1 pb su prima de riesgo.

Markets (Fuente: Bloomberg)		miércoles, 26 de febrero de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	43.621	2,53%	45.074	37.612
	S&P 500 INDEX	5.955	1,25%	6.147	4.954
	NASDAQ COMPOSITE	19.026	-1,47%	20.205	15.223
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25.204	1,93%	25.876	21.240
	S&P/BMV IPC	53.050	7,14%	58.299	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	125.980	4,74%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	28.602	-1,24%	31.121	27.196	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.448	11,27%	5.544	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.669	6,06%	8.821	7.598
	CAC 40 INDEX	8.051	9,08%	8.259	7.030
	DAX INDEX	22.410	12,56%	22.935	17.025
	IBEX 35 INDEX	13.117	13,12%	13.219	10.001
	FTSE MIB INDEX	38.715	13,25%	38.910	30.653
PSI 20 INDEX	6.919	8,49%	6.994	6.050	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	53	-7,77%	0,10%	2,66%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29*	288	-7,98%	0,00%	2,59%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	144	0,84%	-0,01%	-0,01%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	99	-11,64%	0,25%	2,34%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	104,35	1,99%
PGB	6	PGB 0.475 10/18/30	89,86	2,41%
PGB	10	PGB 3 06/15/35	100,24	2,97%
SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,49	2,27%
SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,03	2,39%
SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	100,53	2,58%
SPGB	10	SPGB 3.45 10/31/34	103,03	3,08%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	103,59	3,79%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	255,1	-8
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	171,9	-45
	PERU CDS USD SR 5Y D14	80,8	-5
	MEX CDS USD SR 5Y D14	122,7	-19

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	100,70	3,83
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,85	4,17
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	98,80	4,35
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	92,60	5,35
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	101,81	6,22
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	100,24	7,46
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	99,80	6,92
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	12,42	6,24%	16,22	10,88
	SLR SM Equity	7,95	1,73%	12,69	7,31
	ANE SM Equity	18,44	3,60%	22,82	17,37
	COL SM Equity	5,55	7,25%	6,54	4,81
	CABK SM Equity	6,574	25,55%	6,68	4,10
	TEF SM Equity	4,304	9,32%	4,55	3,75
	CLNX SM Equity	32,84	7,64%	37,26	28,39
	SAB SM Equity	2,587	37,83%	2,63	1,19
	ELE SM Equity	21,89	5,39%	22,11	15,85
	FMR SM Equity	22,52	-4,25%	26,38	18,84
	AMS SM Equity	68,84	0,94%	72,60	53,92
	LOG SM Equity	28,18	-3,49%	30,62	24,40
	NTGY SM Equity	25,24	7,96%	25,78	19,51
	IAG SM Equity	3,873	6,72%	4,41	1,66
	RED SM Equity	17,06	3,39%	17,70	14,51
	ENG SM Equity	12,63	7,22%	14,95	11,58
	ITX SM Equity	51,96	4,67%	56,34	39,54
	GRF SM Equity	9,63	5,27%	12,04	6,36
	PUIG SM Equity	18,765	5,21%	27,78	17,04
	AENA SM Equity	216,2	9,52%	221,20	163,10
	ROVI SM Equity	55,15	-12,39%	94,80	53,20
	UNI SM Equity	1,584	24,33%	1,60	0,94
	MTS SM Equity	26,53	18,60%	28,20	18,45
	MRL SM Equity	10,58	4,13%	11,88	8,55
	FER SM Equity	42,5	4,68%	43,66	32,94
	BBVA SM Equity	12,575	33,04%	12,77	8,46
	SAN SM Equity	6,045	35,40%	6,14	3,80
	ANA SM Equity	113,9	4,78%	132,30	99,86
	ACS SM Equity	51,15	5,59%	51,95	35,30
	IBE SM Equity	13,88	4,36%	14,26	10,41
ACX SM Equity	10,88	15,13%	11,27	8,37	
SCYR SM Equity	3,274	2,89%	3,77	2,91	
BKT SM Equity	9,102	19,14%	9,24	5,79	
IDR SM Equity	19,21	12,47%	22,04	15,92	
MAP SM Equity	2,692	10,06%	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