

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

Los mercados caen con fuerza ante el temor a un mayor recrudescimiento de la guerra comercial desatada por la agresiva política arancelaria de Trump, quien ayer confirmó que los aranceles propuestos a Canadá y México entrarán en vigor el próximo martes 4 de marzo; nuevos aranceles para la UE; y un incremento del 10% para China. Un tipo de retórica que eleva el riesgo a entrar en una espiral de represalias. Trudeau ya ha dicho que Canadá responderá de forma "inmediata". Hoy las bolsas asiáticas registran importantes pérdidas extendiendo las caídas anoche de Wall Street. El índice *MSCI World* perdía el 1.41% dirigiéndose a su mayor caída semanal (-2%) desde mediados de diciembre, y hoy el regional *MSCI Asia Pacific* retrocede (-2,15%) a mínimos de dos semanas. En China, el Shanghai Composite pierde el 1.2%, con la atención también sobre la reunión del Congreso Nacional del Pueblo que comienza la próxima semana. El Hang Seng de Hong Kong cae un 2.8%. En Japón, el Nikkei se desploma cerca de 1.200 puntos (-3.10%). La producción industrial cayó en enero el 1,1 % en enero, acrecentando los signos de debilidad de un país muy dependiente del sector manufacturero. El Kospi surcoreano se hunde el 3.25% (su mayor caída diaria en seis meses); y el S&P/ASX 200 de Australia el 1.15%.

En el mercado de **commodities**, el precio del crudo WTI rebotaba por encima de los 70 dólares (+2.3%) en previsión del menor suministro que provoca la revocación de la licencia de explotación a Chevron en Venezuela. Hoy corrige un 0.6% en sesión asiática. El barril tipo Brent cotiza cerca de los 74 dólares. El precio del oro cede hasta los 2.865 dólares la onza.

Wall Street terminaba con todos sus índices en rojo con preocupación a los efectos del proteccionismo impuesto por Trump, y el lastre de Nvidia (-8.48%) que pesaba más sobre el S&P 500 (-1.59%) y Nasdaq (-2.78%) llevándolos a borrar todas las ganancias del año. Las *siete magníficas* retrocedían el 3.03%. El Dow Jones se dejaba un 0.45% hasta las 43.239,50 unidades. Poco ayudaron unos datos económicos que mostraron que la economía avanzó en el 4T a mayor ritmo de lo inicialmente estimado (2.7% vs 2.5% previo), mientras que la inflación también se aceleró más (2.4% vs. 2.2% previo). El índice VIX de volatilidad ("indicador del miedo") se disparaba un 10.63% superando los 21 puntos, y generando un movimiento hacia los activos considerados refugio (*flight to quality*). El dólar se fortalece por debajo de las 1.0400 unidades frente al euro, y la curva de los *treasuries* se reduce 4 pbs., con el T-Note al 4.22%, y el dos años en el 4.03%. Hoy se publica el deflactor de consumo privado (PCE), la métrica de inflación preferida por la Fed, que se espera se modere a su menor desde junio (2.5% la tasa general y 2.6% la subyacente), alimentando las expectativas de mayores recortes de tipos este año pese al menor optimismo de la autoridad monetaria. Ayer el presidente de la Fed de Filadelfia, Patrick Harker, se mostró a favor de mantener estables los tipos a corto plazo.

Las bolsas europeas también cerraban en negativo (Euro Stoxx -1%) ante la amenaza de aranceles de Trump. El Mib italiano recortaba un 1,53%; el Dax alemán un 1,07%; el Cac francés, un 0,51%; y el Ixex un 0,46% perdiendo los 13.300 puntos en medio de una oleada de resultados empresariales. El Ftse británico lograba terminar con un avance del 0,28% con el impulso de Rolls Royce (+15,94%) tras divulgar sus cuentas. Ganancias en el mercado de deuda, que durante la tarde revertía las ventas iniciales, con el Bund cerrando al 2.41% (-2 pbs.).

Markets (Fuente: Bloomberg)		viernes, 28 de febrero de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	43.240	1,63%	45.074	37.612
	S&P 500 INDEX	5.862	-0,34%	6.147	4.954
	NASDAQ COMPOSITE	18.544	-3,97%	20.205	15.223
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25.128	1,62%	25.876	21.287
	S&P/BMV IPC	52.608	6,25%	58.299	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	124.799	3,75%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	28.551	-1,42%	31.121	27.196	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.473	11,78%	5.544	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.756	7,14%	8.821	7.598
	CAC 40 INDEX	8.103	9,78%	8.259	7.030
	DAX INDEX	22.551	13,27%	22.935	17.025
	IBEX 35 INDEX	13.271	14,45%	13.340	10.001
	FTSE MIB INDEX	38.623	12,98%	39.252	30.653
PSI 20 INDEX	6.844	7,31%	6.994	6.050	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	53	-7,58%	0,22%	1,86%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29*	287	-8,30%	0,14%	1,14%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	144	0,88%	-0,03%	0,03%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	98	-12,38%	0,08%	0,89%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	104,38	1,97%
	PGB	6	PGB 0.475 10/18/30	90,11	2,37%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	100,60	2,93%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,57	2,23%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,16	2,35%
	SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	100,73	2,54%
SPGB	10	SPGB 3.45 10/31/34	103,34	3,04%	
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	103,94	3,77%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		252,6	-10	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		177,6	-39	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		81,4	-4	
MEX CDS USD SR 5Y D14		125,0	-16		

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	104,85	5,62
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	99,00	4,29
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	93,01	5,27
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	101,00	6,34
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	100,58	7,41
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	100,11	6,85
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	#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	12,295	5,18%	16,22	10,88
SLR SM Equity	7,825	0,13%	12,69	7,31
ANE SM Equity	18,12	1,80%	22,82	17,37
COL SM Equity	5,65	9,18%	6,54	4,81
CABK SM Equity	6,642	26,85%	6,75	4,16
TEF SM Equity	4,318	9,68%	4,55	3,76
CLNX SM Equity	33,78	10,72%	37,26	28,39
SAB SM Equity	2,665	41,98%	2,69	1,19
ELE SM Equity	21,5	3,51%	22,11	15,85
FDR SM Equity	22,28	-5,27%	26,38	18,84
AMS SM Equity	69,46	1,85%	72,60	53,92
LOG SM Equity	27,84	-4,66%	30,62	24,40
NTGY SM Equity	25,16	7,61%	25,78	19,51
IAG SM Equity	4,102	13,03%	4,41	1,66
RED SM Equity	17,15	3,94%	17,70	14,52
ENG SM Equity	12,74	8,15%	14,95	11,58
ITX SM Equity	51,66	4,07%	56,34	39,54
GRF SM Equity	10,995	20,19%	11,60	6,36
PUIG SM Equity	19,1	7,09%	27,78	17,04
AENA SM Equity	214,2	8,51%	221,20	163,10
ROVI SM Equity	54,3	-13,74%	94,80	53,20
UNI SM Equity	1,685	32,26%	1,71	0,94
MTS SM Equity	27,44	22,66%	28,20	18,45
MRL SM Equity	10,6	4,33%	11,88	8,55
FER SM Equity	43,26	6,55%	43,66	32,94
BRVA SM Equity	12,89	36,37%	13,00	8,46
SAN SM Equity	6,198	38,83%	6,27	3,80
ANA SM Equity	115	5,80%	132,30	100,80
ACS SM Equity	51,85	7,04%	51,95	35,30
IBE SM Equity	13,8	3,76%	14,26	10,45
ACX SM Equity	11,1	17,46%	11,27	8,37
SCYR SM Equity	3,33	4,65%	3,77	2,91
BKT SM Equity	9,34	22,25%	9,37	5,85
IDR SM Equity	20,8	21,78%	22,04	16,05
MAP SM Equity	2,696	10,22%	2,81	1,96

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