

Cerramos una semana con balance negativo para los mercados en medio de la incertidumbre creada por la beligerante retórica arancelaria de Trump. El índice *MSCI World* caía (-0.98%) por segunda semana consecutiva borrando las ganancias del mes (-0.81%). Un mes en el que la corrección del sector tecnológico (*siete magnificas* -8.73%) ha generado -por segunda ocasión desde marzo de 2024- un mejor comportamiento relativo de Europa sobre EE.UU. dada su mayor ponderación: S&P 500 -1.42% vs Euro Stoxx +3.34%. El índice *S&P 500* de semiconductores recortaba el 4.96%. También, ha influido el enfoque dispar de los bancos centrales, con la pausa impuesta por la Reserva Federal hasta ver más progresos de una persistente inflación en el 3%, que contrasta con la continuidad en el ciclo de bajadas del BCE. El jueves se espera un nuevo recorte de 25 pbs. tras el dato de inflación de febrero, que probablemente hoy se modere al 2.3% (2.5% la subyacente). Se reduce 30 pbs. el diferencial de tipos, por la fuerte caída en los *treasuries* hasta niveles previos a las elecciones, con la tir del T-Note al 4.20% (-35 pbs. en el mes), y sin apenas cambios en el Bund al 2.40%, lo que llevó al dólar a depreciarse por encima de las 1.0500 unidades frente al euro, para recuperarse en las dos últimas sesiones al actuar como refugio ante la amenaza arancelaria de un 25% sobre Europa, y la inminente entrada en vigor de los ya firmados por Trump sobre México y Canadá (25%), y China (10% adicional hasta un 70%).

Asia arranca el mes en positivo. El índice regional *MSCI Asia Pacific* rebota un 0.80% tras cerrar el viernes con una pérdida semanal del 3.8% borrando todas las ganancias del mes (-0.39%). El *Shanghai Composite* avanza un 0.35% en la inauguración de la cumbre anual del Legislativo, en la que se divulgan los objetivos económicos oficiales para el año junto a las medidas para impulsar la demanda interna, y compensar el riesgo arancelario estadounidense. El sábado se publicó un aumento del índice PMI manufacturero de febrero al 50.2 (49.9 est.), saliendo de zona de contracción. Un dato que hoy ha sido confirmado por *Caijin* con una mejora de 0.7 puntos, hasta máximos de tres meses en 50.8. El *Hang Seng* de Hong Kong sube el 1.20% con el impulso del sector tecnológico. En Japón, el *Toxip* gana el 1.7%, y el índice *S&P/ASX 200* de Australia se anota un 0.9%.

En el mercado de *commodities*, el petróleo cerraba su quinta caída semanal consecutiva en medio de la guerra comercial desatada por EE.UU. que se traducirá en menor demanda de petróleo; y su cambio de estrategia en la guerra de Ucrania, con un mayor acercamiento hacia Putin, que podría concluir con la vuelta del petróleo ruso al mercado. El crudo *WTI* se sitúa en los 70 dólares, y el *barrel* tipo *Brent* en 73. El oro cotiza en torno a los 2.867 dólares la onza.

Wall Street rebotaba el viernes en una agitada sesión con la atención en la reunión entre Trump y Zelensky que terminó sin acuerdo, en un lamentable espectáculo mediático de mutuos reproches desde el Despacho Oval de la Casa Blanca. Suben la tensión geopolítica y deja un incierto futuro para las pretendidas negociaciones de paz. Aunque Zelensky dice seguir listo para firmar el acuerdo de minerales, EE.UU. señala que "de momento" no está sobre la mesa. Mientras los líderes europeos se reúnen en Gran Bretaña para mostrar su apoyo a Ucrania. El índice *VIX* de volatilidad (indicador del miedo) se disparó un 7.3%. Sin embargo, este suceso no frenó el alza de un mercado animado por un buen dato de inflación que da margen a la Reserva Federal para recortar tipos al menos dos veces este año. El deflactor de consumo privado (PCE) estuvo en línea con lo previsto, moderándose la tasa general al 2.5%, y 2.6% la subyacente. Su menor incremento anual desde principios de 2021. Los tres principales indicadores terminaron con una subida en torno al 1.4%, lo que no evitó un resultado negativo en el primer mes completo de la nueva Administración Trump, con el tecnológico *Nasdaq* a la cabeza (-3.97%). Los *treasuries* mantuvieron su buen tono, con la rentabilidad del dos años cerrando por debajo del 4%. El secretario del Tesoro, Scott Bessent, instó a México y Canadá a igualar los aranceles a China.

Las bolsas europeas terminaron con signo mixto (Euro Stoxx -0.16%), pero lograron firmar otro mes positivo, con el *Ibex* a la cabeza (+7.91%) superando los 13.300 puntos en su mejor mes desde marzo de 2024. Le siguió el *Mib* italiano (+5.99%), también muy ponderado en el sector bancario, en medio de la rotación de carteras desde el sector tecnológico. El *Dax* alemán se anotaba un 3.77% y el *Cac* francés el 2.03%. La agencia crediticia *S&P* mantuvo el viernes el rating soberano en AA-, pero bajo su *outlook* de estable a negativo ante la situación del déficit presupuestario. Por otro lado, elevó hasta A la calificación de Portugal, el mismo nivel de España. El *Ftse* británico añadió un 0.61% diario acumulando una ganancia mensual del 1.57%. En el frente macro, la inflación armonizada de febrero cayó nueve décimas en Francia hasta el 0.9%, subió al 2.8% en Alemania, y se mantuvo en el 1.7% en Italia. Hoy lunes se publica la de la Eurozona, además del índice PMI manufacturero.

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 3 de marzo de 2025				
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	43.841	3,05%	45.074	37.612	
	S&P 500 INDEX	5.955	1,24%	6.147	4.954	
	NASDAQ COMPOSITE	18.847	-2,40%	20.205	15.223	
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25.393	2,69%	25.876	21.467	
	S&P/BMV IPC	52.326	5,68%	58.299	48.770	
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	122.799	2,09%	137.469	118.223	
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	28.547	-1,43%	31.121	27.196		
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.464	11,59%	5.544	4.474	
	FTSE 100 INDEX	8.810	7,79%	8.821	7.598	
	CAC 40 INDEX	8.112	9,90%	8.259	7.030	
	DAX INDEX	22.551	13,27%	22.935	17.025	
	IBEX 35 INDEX	13.347	15,11%	13.347	10.032	
	FTSE MIB INDEX	38.655	13,07%	39.252	30.653	
PSI 20 INDEX	6.800	6,63%	6.994	6.050		
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	54	-6,67%	-	-0,02%	1,89%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29*	289	-7,80%	-	-0,07%	0,79%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	144	0,86%	-	-0,01%	0,01%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	100	-11,22%	-	0,12%	1,21%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	104,38	1,96%
PGB	6	PGB 0.475 10/18/30	90,10	2,37%
PGB	10	PGB 3 06/15/35	100,59	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	100,75	2,53%
SPGB	10	SPGB 3.45 10/31/34	103,34	3,04%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	103,80	3,78%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
		TURKEY CDS USD SR 5Y D14	253,7
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	180,4	-36	
PERU CDS USD SR 5Y D14	81,6	-4	
MEX CDS USD SR 5Y D14	121,5	-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	100,70	3,83
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,85	4,15
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	93,16	5,23
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	101,01	6,34
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	100,68	7,39
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	100,07	6,86
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	12,31	5,30%	16,22
SLR SM Equity	7,87	0,70%	12,69	7,31	
ANE SM Equity	18,11	1,74%	22,82	17,07	
COL SM Equity	5,725	10,63%	6,54	4,81	
CABK SM Equity	6,888	27,73%	6,75	4,25	
TEF SM Equity	4,301	9,25%	4,55	3,76	
CLNX SM Equity	34,44	12,88%	37,26	28,39	
SAB SM Equity	2,658	41,61%	2,69	1,24	
ELE SM Equity	21,43	3,18%	22,11	15,85	
FDR SM Equity	22,18	-5,70%	26,38	18,84	
AMS SM Equity	72,72	6,63%	74,90	54,70	
LOG SM Equity	27,7	-5,14%	30,62	24,40	
NTGY SM Equity	25	6,93%	25,78	19,51	
IAG SM Equity	4,258	17,33%	4,41	1,66	
RED SM Equity	17,28	4,73%	17,70	14,64	
ENG SM Equity	12,54	6,45%	14,95	11,58	
ITX SM Equity	52	4,75%	56,34	39,54	
GRF SM Equity	10,62	16,09%	11,35	6,36	
PUIG SM Equity	17,805	-0,17%	27,78	17,04	
AENA SM Equity	214,8	8,81%	221,20	163,10	
ROVI SM Equity	53,2	-15,49%	94,80	52,90	
UNI SM Equity	1,672	31,24%	1,71	0,95	
MTS SM Equity	27,46	22,75%	28,20	18,45	
MRL SM Equity	10,45	2,85%	11,88	8,56	
FER SM Equity	42,82	5,47%	43,66	32,94	
BRVA SM Equity	12,825	35,69%	13,00	8,46	
SAN SM Equity	6,222	39,37%	6,27	3,80	
ANA SM Equity	118,7	9,20%	132,30	104,60	
ACS SM Equity	51,9	7,14%	52,25	36,93	
IBE SM Equity	13,95	4,89%	14,26	10,47	
ACX SM Equity	11,31	19,68%	11,31	8,37	
SCYR SM Equity	3,37	5,91%	3,77	2,91	
BKT SM Equity	9,334	22,17%	9,37	6,01	
IDR SM Equity	20,96	22,72%	22,04	16,05	
MAP SM Equity	2,714	10,96%	2,81	1,97	

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