

Pérdidas generalizadas en los mercados el día de la entrada en vigor de las nuevas imposiciones arancelarias de EE UU sobre países aliados, y enfrentados. El índice global *MSCI World* perdía un 1.21% en su segunda caída consecutiva a medida que se intensifica la escalada de tensiones comerciales pesando sobre las perspectivas de crecimiento. Hoy las bolsas asiáticas vienen rebotando (MSCI Asia Pacific +0.90%) después de que el Secretario de Comercio norteamericano, Howard Lutnick, insinuara que se podría dar marcha atrás en algunos aranceles con Canadá y México aludiendo al denostado acuerdo de libre comercio de América del Norte; además del plan de Alemania para impulsar el gasto en defensa. Hong Kong lideraron las ganancias (+2.15%) en el optimismo de nuevos estímulos para impulsar el crecimiento económico de China. El Congreso Nacional Popular de Pekín vuelve a fijar por tercer año consecutivo un objetivo de crecimiento del 5% del PIB para 2025, en que se podrían crear más de 12 Mln de empleos urbanos, con una meta de inflación del 2% (por debajo del 3% marcado a largo plazo), y elevando el déficit fiscal al 4% (su nivel más alto en más de 30 años) que incluye un aumento del 7.2% en defensa. Se financiará con 4.4 Bln. de yuanes en bonos locales, 1.3 Bln. en bonos soberanos ultralargos, y una emisión especial de 500.000 Mln de yuanes de bonos soberanos para grandes bancos, El Shanghai Composite avanza un 0.45%. En Japón; el Topix sube un 0.35% con el gobernador del BoJ, Kazuo Ueda, advirtiendo de los riesgos de la fragmentación económica global. El Koshi surcoreano se anota más del 1,2%, mientras que el índice S&P/ASX australiano cerró con una bajada del 0.69% tras publicarse un crecimiento del 0.6% del PIB en el 4T, en línea con lo esperado.

En el mercado de **commodities**, el petróleo extiende su caída tras la decisión de la OPEP+ de seguir adelante con su plan para aumentar gradualmente la oferta de petróleo a partir de abril. El crudo WTI cotiza por debajo de los 68 dólares, y el barril tipo Brent baja de los 71, tras marcar ayer un mínimo en 69.75, no visto desde octubre. La onza de oro se estabiliza cerca de máximos, por encima de los 2.917 dólares.

Wall Street volvía a cerrar en negativo en una frenética sesión azotada por continuas noticias sobre la guerra comercial. Los índices comenzaron cayendo, para luego recuperarse después de los comentarios de Lutnick, y terminar la jornada en rojo. El Dow Jones se recortaba el 1.55% hasta las 42.520,99 unidades; el selectivo S&P 500 el 1.22%, borrando todos sus avances (de \$ 3,4 billones) tras la elección de Trump, y el tecnológico Nasdaq un 0.35% hasta los 18.285,16 enteros (pierde un 5.31% en el año). El índice VIX añade otro 3.2%, y alcanza los 23.51 puntos, arrastrando al dólar frente a las principales divisas (DXY 105.53 -1.21%). Trump defendió su agenda económica en un primer discurso ante una sesión conjunta de ambas cámaras, reconociendo un inicial "período de ajuste" necesario para rehacer la economía. Pidió la aprobación de un recorte de impuestos "para todos" a la vez que prometía poner fin al déficit por primera vez en 24 años. Se mostró más conciliador con Zelensky tras recibir una carta de este en la que se decía dispuesto a negociar la paz con Rusia y a firmar el acuerdo sobre minerales. También en el frente geoestratégico, Rubio y el primer ministro israelí, Benjamin Netanyahu, mantuvieron una conversación en la que se analizaron las amenazas iraníes, y se abordaron estrategias para extender el alto el fuego en Gaza. Pocos cambios en el mercado de **treasuries**, con el dos años al 3.96% y el T-Note en el 4.24%. Hoy se publican el Libro Beige de la Reserva Federal, el informe privado ADP de empleo, pedidos de fábrica, y el índice ISM de servicios.

Las bolsas europeas despedían la sesión con fuertes pérdidas (Euro Stoxx -2.77%) recogiendo las registradas por Wall Street el lunes, además de su apertura a la baja. Destacó el desplome de Frankfurt (-3.54%) por el temor a una guerra comercial, y pese a anunciarse una buza de hasta € 500.000 Mln. en inversiones en defensa e infraestructura, poniendo fin a sus férreos controles sobre el endeudamiento gubernamental. El Ibx perdía un 2.55% hasta cerca de los 13.000 puntos en su peor sesión en cuatro meses. Milán recortaba un 3.41%. París el 1.85%, y Londres un 1.27%. Pocos cambios en la deuda soberana, con la tir del Bund al 2.49%. El desempleo de la Eurozona se mantuvo en enero en el mínimo histórico del 6,2%. Hoy se divulga el índice PMI de servicios.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		miércoles, 5 de marzo de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	42.521	-0,05%	45.074	37.612
	S&P 500 INDEX	5.778	-1,76%	6.147	4.954
	NASDAQ COMPOSITE	18.285	-5,31%	20.205	15.223
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	24.572	-0,63%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	52.385	5,80%	58.299	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	122.799	2,09%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	28.737	-0,77%	31.121	27.196	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.387	10,04%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.759	7,17%	8.909	7.598
	CAC 40 INDEX	8.048	9,04%	8.259	7.030
	DAX INDEX	22.327	12,14%	23.308	17.025
	IBEX 35 INDEX	13.032	12,39%	13.446	10.032
	FTSE MIB INDEX	37.736	10,38%	39.252	30.653
PSI 20 INDEX	6.700	5,07%	6.994	6.050	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	55	-4,60%	0,00%	5,75%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29*	294	-6,04%	0,13%	4,27%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	143	0,83%	-0,09%	-0,02%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	102	-8,91%	-0,39%	5,68%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	104,34	1,97%
	PGB	6	PGB 0.475 10/18/30	89,95	2,40%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	99,90	3,01%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,55	2,24%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,18	2,34%
	SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	100,63	2,56%
	SPGB	10	SPGB 3.45 10/31/34	102,64	3,13%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	101,35	3,92%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		257,5	-5	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		181,7	-35	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		81,6	-4	
MEX CDS USD SR 5Y D14		124,4	-17		

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	99,90	4,12
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	102,25	4,30
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	93,19	5,23
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	100,86	6,36
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	100,19	6,83
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	11,845	1,33%	16,22	10,88
SLR SM Equity	7,735	-1,02%	12,69	7,31
ANE SM Equity	17,94	0,79%	22,82	17,07
COL SM Equity	5,545	7,15%	6,54	4,91
CABK SM Equity	6,832	26,66%	6,91	4,28
TEF SM Equity	4,196	6,58%	4,55	3,76
CLNX SM Equity	34,9	14,39%	37,26	28,39
SAB SM Equity	2,582	37,56%	2,73	1,24
ELE SM Equity	21,39	2,99%	22,11	15,98
FDR SM Equity	21,46	-8,76%	26,38	18,84
AMS SM Equity	73,98	8,48%	75,40	54,70
LOG SM Equity	27,48	-5,89%	30,62	24,40
NTGY SM Equity	24,76	5,90%	25,78	19,51
IAG SM Equity	3,861	6,39%	4,41	1,66
RED SM Equity	17,32	4,97%	17,70	14,96
ENG SM Equity	12,42	5,43%	14,95	11,58
ITX SM Equity	50,54	1,81%	56,34	39,54
GRF SM Equity	10,74	17,40%	11,35	6,36
PUIG SM Equity	17,815	-0,11%	27,78	17,04
AENA SM Equity	216,8	9,83%	221,20	163,10
ROVI SM Equity	53,9	-14,38%	94,80	52,80
UNI SM Equity	1,626	27,63%	1,71	0,96
MTS SM Equity	27,3	22,04%	29,03	18,45
MRL SM Equity	10,06	-0,98%	11,88	8,62
FER SM Equity	41,58	2,41%	43,66	32,94
BRVA SM Equity	12,25	29,60%	13,10	8,46
SAN SM Equity	5,916	32,51%	6,34	3,80
ANA SM Equity	115,9	6,62%	132,30	104,60
ACS SM Equity	51,35	6,01%	52,70	37,30
IBE SM Equity	13,73	3,23%	14,26	10,51
ACX SM Equity	11,12	17,67%	11,75	8,37
SCYR SM Equity	3,312	4,09%	3,77	2,91
BKT SM Equity	9,354	22,43%	9,56	6,03
IDR SM Equity	23,7	38,76%	24,12	16,05
MAP SM Equity	2,694	10,14%	2,81	1,98

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