

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

La volatilidad geopolítica y en materia arancelaria continúa moviendo los mercados, que ayer vivían una sesión histórica con la respuesta europea al cambio de estrategia de EE UU respecto a Ucrania. El nuevo ejecutivo alemán respaldaba con un "bazuka" de € 500.000 millones en infraestructuras la propuesta de la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, instando a los gobiernos a aumentar en gasto militar el 1,5% del PIB a través de la relajación de la disciplina fiscal. Un plan de rearme con el que pretende movilizar € 800.000 millones (curiosamente el mismo importe del "plan Draghi" presentado en septiembre). El ministro de hacienda alemán, Friedrich Merz, dijo que su país haría "lo que sea necesario" para defenderse. Un nuevo "whatever it takes" que restituye a Alemania como motor del crecimiento, disparando las bolsas (MSCI World +1.42%), mientras se producía una venta masiva de bonos (tir Bund +30 pbs) por el endeudamiento necesario para su financiación. Unos movimientos acelerados con la participación de los Systematic Funds, que siguen la dirección del mercado ignorando los fundamentales. Además, la Casa Blanca anunció el aplazamiento de un mes a los aranceles sobre automóviles a México y Canadá. Hoy las bolsas asiáticas extienden el rally vivido ayer en Europa y Wall Street, junto al selloff en bonos. El índice regional MSCI Asia Pacific sube más del 1%, con el Hang Seng de nuevo liderando los avances (+2.7%). El Shanghai Composite de la China continental añade el 1%. En Japón, el Topix gana un 1.20% mientras que el rendimiento del bono a 10 años supera por primera vez desde junio de 2009 el 1,5% (+7 pbs.). El primer ministro, Shigeru Ishiba, ha señalado que los "altos aranceles" impuestos por Trump, harán "difíciles" las inversiones niponas en este país. El Kospi surcoreano se anota un 0.30%; mientras que el índice S&P/ASX 200 de Australia recorta un 0.60% con el bono a 10 años elevando 13 pbs. su rendimiento al 4.48%.

En el mercado de commodities, el petróleo se hundía cerca del 3% hasta tocar un mínimo de tres años, lastrado por la guerra comercial y un aumento semanal en las reservas de crudo en 3.61 Mln. de barriles. El barril tipo Brent cae hasta los 69.50 dólares, y el WTI cotiza en los 66.50 dólares. El oro se mantiene en torno a los 2.920 dólares.

Wall Street cerró con avances en todos sus índices tras anunciarse exenciones al sector automotor, con el aplazamiento de un mes a los aranceles sobre México y Canadá. Además, la secretaria de prensa de la Casa Blanca, Karoline Leavitt, indicó que el presidente Donald Trump está abierto a exenciones arancelarias adicionales. El Dow Jones subía el 1.14% superando las 43.000 unidades con el impulso de los tres grandes fabricantes de autos (Stellantis +9.24%, GM +7.21% y Ford +5.81%). El selectivo S&P 500 sumaba un 1.12% hasta los 5.842,63 puntos; y el tecnológico Nasdaq el 1.46% cerrando en los 18.552,73 enteros. En el frente macro, la encuesta ADP mostró una importante reducción en la creación en febrero a 77k (vs. 140k est.) desde los 186k revisados del mes anterior. Más tarde, el ISM de servicios alivió los temores de crecimiento al subir 7 décimas en febrero a máximos desde principios de 2023 (53.5 vs. 52.5 est.), con el indicador de empleo en 53.9 (máximo de tres años). Los treasuries cedían sus ganancias iniciales, aunque manteniendo su rendimiento en niveles previos a las elecciones de noviembre, por las apuestas de que la Fed tendrá que volver a recortar tipos para evitar una desaceleración económica consecuencia del impacto de una guerra comercial. La tir del dos años se sitúa en El 4,04% (+5 pbs.), con el T-Note al 4.32% (+7 pbs.).

Las bolsas europeas rebotaban (Euro Stoxx +1.89%) con las medidas adoptadas en respuesta a Trump, y las negociaciones con sus socios para moderar los aranceles. El Dax lideró con un repunte del 3.38% hasta cerca de máximos, por encima de los 23.000 puntos; el Mib italiano se anotaba un 2,08%, y el Cac francés el 1,56%. El Ibox subía un 1,40% superando los 13.200 puntos con el impulso de acereras (ArcelorMittal +10,07% y Acerinox +5,58%) y bancos (BBVA +4,90% y Santander +4,11%). El Ftse cerró con un mínimo recorte del 0,04%. En el mercado de deuda, el Bund eleva su tir 30 pbs. hasta el 2.79% en su peor sesión desde 1990 (cuando Alemania estaba en proceso de reunificación) tras el acuerdo para desbloquear el freno de la deuda y disparar el gasto más de lo esperado. Arrastró el resto de los bonos, situando el BTP al 3.90%, con el 10 años español en el 3.40%. La reducción del diferencial con los treasuries por debajo de los 150 puntos (-26 pbs) aprecia al euro por hasta máximos de noviembre, superando los 1.0800 dólares. El índice final de gerentes de compras (PMI compuesto) de la Eurozona se mantuvo sin cambios en febrero al 50,2, con las presiones inflacionarias en el sector de servicios creciendo a su mayor ritmo en 10 meses (54,7 desde 53,9). Hoy se espera que le BCE reduzca 25 pb su tipo de intervención al 2.50%-2.65%. También tendremos el dato de ventas minoristas de enero, que podría subir una décima al 2%.

Markets (Fuente: Bloomberg)		jueves, 6 de marzo de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	43.007	1,09%	45.074	37.612
	S&P 500 INDEX	5.843	-0,66%	6.147	4.954
	NASDAQ COMPOSITE	18.553	-3,93%	20.205	15.223
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	24.871	0,58%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	52.709	6,46%	58.299	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	123.047	2,30%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	28.887	-0,26%	31.121	27.196	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.489	12,11%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.756	7,13%	8.909	7.613
	CAC 40 INDEX	8.174	10,74%	8.259	7.030
	DAX INDEX	23.081	15,93%	23.308	17.025
	IBEX 35 INDEX	13.214	13,96%	13.446	10.166
	FTSE MIB INDEX	38.519	12,68%	39.252	30.653
PSI 20 INDEX	6.733	5,58%	6.994	6.050	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	54	-7,12%	-0,04%	0,72%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29*	288	-8,22%	-0,03%	0,24%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	144	0,91%	0,08%	0,00%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	99	-12,24%	-0,08%	0,23%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	103,85	2,20%
PGB	6	PGB 0.475 10/18/30	88,70	2,66%
PGB	10	PGB 3 06/15/35	97,52	3,28%
SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,08	2,45%
SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	99,43	2,58%
SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	99,45	2,82%
SPGB	10	SPGB 3.45 10/31/34	100,42	3,39%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	98,02	4,11%

EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
			TURKEY CDS USD SR 5Y D14	255,1	-8
			BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	176,4	-40
			PERU CDS USD SR 5Y D14	81,3	-4
MEX CDS USD SR 5Y D14	121,2	-20			

IBEX 35			Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
REP SM Equity			11,86	1,45%	16,22	10,88
SLR SM Equity			7,81	-0,06%	12,69	7,31
ANE SM Equity			17,9	0,56%	22,82	17,07
COL SM Equity			5,335	3,09%	6,54	4,93
CABK SM Equity			6,976	33,23%	7,07	4,31
TEF SM Equity			4,112	4,45%	4,55	3,76
CLNX SM Equity			33,34	9,28%	37,26	28,39
SAB SM Equity			2,697	43,69%	2,73	1,27
ELE SM Equity			21,25	2,31%	22,11	15,98
FDR SM Equity			21,94	-6,72%	26,38	18,84
AMS SM Equity			73,94	8,42%	75,40	54,70
LOG SM Equity			27,32	-6,44%	30,62	24,40
NTGY SM Equity			24,46	4,62%	25,78	19,51
IAG SM Equity			3,912	7,80%	4,41	1,70
RED SM Equity			17,02	3,15%	17,70	15,01
ENG SM Equity			12,24	3,90%	14,95	11,58
ITX SM Equity			50,64	2,01%	56,34	39,54
GRF SM Equity			10,935	19,53%	11,35	6,36
PUIG SM Equity			18,23	2,21%	27,78	17,04
AENA SM Equity			215	8,92%	221,20	163,10
ROVI SM Equity			53,65	-14,77%	94,80	52,80
UNI SM Equity			1,685	32,26%	1,71	0,97
MTS SM Equity			30,15	34,78%	30,15	18,45
MRL SM Equity			9,89	-2,66%	11,88	8,62
FER SM Equity			42,02	3,50%	43,66	32,94
BRVA SM Equity			12,84	35,84%	13,10	8,46
SAN SM Equity			6,16	37,98%	6,34	3,80
ANA SM Equity			117,5	8,10%	132,30	104,60
ACS SM Equity			55	13,54%	56,45	37,30
IBE SM Equity			13,47	1,28%	14,26	10,73
ACX SM Equity			11,71	23,92%	11,86	8,37
SCYR SM Equity			3,388	6,47%	3,77	2,91
BKT SM Equity			9,896	29,53%	9,99	6,06
IDR SM Equity			25	46,37%	25,18	16,05
MAP SM Equity			2,69	9,98%	2,81	2,02

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	3,82
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,85	4,18
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	92,81	5,32
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	100,87	7,36
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	99,82	6,91
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

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