

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

Las bolsas asiáticas terminan la semana con caídas siguiendo la estela anoche de Wall Street. El índice regional MSCI Asia Pacific pierde un 0.85%, pero va camino de cerrar su mejor semana desde septiembre con un avance superior al 2% gracias al impulso de las plazas chinas, en máximos de cuatro años. El Shanghai Composite sube un 0.15% con las declaraciones del gobernador del PBoC, Xi Jinping, abogando por una política monetaria moderadamente laxa en el marco de la sesión legislativa anual. El comercio exterior se redujo el 1.2% durante los dos primeros meses de 2025, con las exportaciones creciendo un 2.3% (5.9% est.) en términos de USD, mientras que las importaciones se redujeron un 8.4% (+1% est.). El Hang Seng de Hong Kong avanza el 0.65% acumulando una ganancia semanal cercana al 7%. En Japón, el Topix pierde el 1.5%; el Kospi surcoreano un 0.45%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia el 1.81%.

En el mercado de commodities, el petróleo pausa su caída tras anunciarse una suspensión temporal de los aranceles a México y Canadá, lo que no evita que probablemente firme hoy su mayor retroceso semanal desde octubre. El crudo WTI cotiza cerca de los 66 dólares, y el barril tipo Brent en los 69.50. El oro modera su precio hasta los 2.910 dólares la onza.

Wall Street extiende su caída en medio de la incertidumbre comercial, y las pérdidas del sector tecnológico. El Nasdaq recortaba un 2,61% cerrando al filo de los 18.000 enteros tras borrar las ganancias de la sesión anterior, lastrado por el desplome del fabricante de chips Marvell Technology (-19.81%) tras decepcionar sus previsiones trimestrales. El índice pierde más del 10% desde su máximo del 16 de diciembre, entrando en zona de corrección. El Dow Jones retrocedía cerca del 1%, a punto de entrar en negativo en el año; y el selectivo S&P 500 se dejaba un 1.78% hasta los 5.738,52 puntos, mínimos de principios de noviembre. Los tres índices podrían cerrar hoy su peor semana desde septiembre del año pasado, con caídas en torno al 2% y el índice VIX de volatilidad en máximos de diciembre (24.87 +13.4%). Ganancias para los treasuries, que siguen actuando como refugio. La tir del dos años vuelve a situarse por debajo del 4% (3.94% -6 pbs.), con el T-Note al 4.25% (-3 pbs.). Trump amplió el aplazamiento arancelario de un mes anunciado el miércoles sobre el sector del automóvil a todos los productos del tratado común (T-MEC). Un acuerdo comercial que fue renegociado durante su primer mandato (2017-2021) con México y Canadá para sustituir al Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN). El ministro de Finanzas de Canadá, Dominic LeBlanc, respondió retrasando también la segunda ola de aranceles sobre productos estadounidenses valorados en \$ 125.000 millones hasta la misma fecha. El gobernador de la Fed, Christopher Waller, mostró su inquietud respecto al impacto de los aranceles sobre la economía, y la dificultad para de las empresas en absorberlo en su margen de beneficio. Adelantó que, aunque no apoyará una reducción de tipos en marzo, ve margen para dos o tres recortes este año. En el frente macro, las solicitudes semanales de subsidios de desempleo crecieron en 221k (233k est.). Hoy se publica el informe mensual del mercado de trabajo, y tendremos declaraciones del J. Powell.

Las bolsas europeas acogen con ganancias la esperada decisión del BCE (Euro Stoxx +0.57%), manteniendo el impulso dado por los planes de estímulo fiscal de Alemania. El Dax volvía a liderar los avances (+1.47%); el Mib italiano subió un 0.68%; el Cac francés un 0.29%; y el Ibxex un ligero 0.15%. El Ftse británico se desmarcaba con un recorte del 0.83% lastrado por la fortaleza de la libra, en máximos de noviembre cerca de los 1.2900 dólares. El BCE bajó 25 pbs. sus tipos directores, como se descontaba, pero anuncio que tras seis recortes (los cinco últimos consecutivos) se acerca al final del ciclo de flexibilización monetaria a punto de alcanzarse la tasa neutral. Christine Lagarde se mostró dispuesta a pausar en abril el proceso. De cualquier forma, insistió en la dependencia de los datos entrantes para futuras decisiones. Hay demasiadas variables que mantienen la incertidumbre sobre la inflación: conflicto de Ucrania, programas de expansión fiscal, guerra comercial. El mercado ahora descuenta solo dos bajadas más en el año, dejando la tasa terminal al 2%. La autoridad monetaria volvió a revisar sus proyecciones económicas a la baja, anticipando un aumento del PIB de apenas el 0,9% este año (1,2% para 2026 y 1,3% para 2027) consecuencia de un probable descenso de las exportaciones, y la debilidad de la inversión ante a la elevada incertidumbre sobre las políticas comerciales. Empeora dos décimas su previsión de inflación para este año al 2.3%, confiando en alcanzar el objetivo del 2% a primeros de 2026. El banco central de Dinamarca también redujo 25 pbs. su tipo de intervención al 2.10%. El mercado de bonos extendía la caída, añadiendo 4-5 pbs. en el tir del 10 años. Hoy se publica el dato final de crecimiento del PIB del 4T en la Eurozona (0.9% est.).

Markets (Fuente: Bloomberg)		viernes, 7 de marzo de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	42.579	0,08%	45.074	37.612
	S&P 500 INDEX	5.739	-2,43%	6.147	4.954
	NASDAQ COMPOSITE	18.069	-6,43%	20.205	15.223
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	24.584	-0,58%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	52.816	6,67%	58.299	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	123.358	2,56%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	28.776	-0,64%	31.121	27.196	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.520	12,76%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.683	6,24%	8.909	7.613
	CAC 40 INDEX	8.198	11,07%	8.259	7.030
	DAX INDEX	23.419	17,63%	23.476	17.025
	IBEX 35 INDEX	13.234	14,14%	13.446	10.165
	FTSE MIB INDEX	38.780	13,44%	39.252	30.653
PSI 20 INDEX	6.690	4,91%	6.994	6.050	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	54	-5,93%	-0,06%	0,78%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29*	291	-7,13%	-0,06%	0,66%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	144	0,93%	0,02%	0,05%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	99	-11,87%	-0,06%	-0,62%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	103,79	2,21%
PGB	6	PGB 0.475 10/18/30	88,54	2,69%
PGB	10	PGB 3 06/15/35	97,09	3,33%
SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,09	2,45%
SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	99,40	2,59%
SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	99,31	2,88%
SPGB	10	SPGB 3.15 04/30/35	97,10	3,49%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	97,86	4,12%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
		TURKEY CDS USD SR 5Y D14	258,0
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	176,1	-40	
PERU CDS USD SR 5Y D14	82,8	-3	
MEX CDS USD SR 5Y D14	122,4	-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	100,75	3,79
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,90	4,16
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	103,00	4,01
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	105,00	5,57
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	99,75	4,07
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	100,83	6,37
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	100,42	7,43
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	99,53	6,98
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	11,83	1,20%	16,22
SLR SM Equity	7,91	1,22%	12,69	7,31	
ANE SM Equity	17,7	-0,56%	22,82	17,07	
COL SM Equity	5,23	1,06%	6,54	4,93	
CABK SM Equity	7,082	35,26%	7,16	4,31	
TEF SM Equity	4,146	5,31%	4,55	3,76	
CLNX SM Equity	31,22	2,33%	37,26	28,39	
SAB SM Equity	2,737	45,82%	2,77	1,27	
ELE SM Equity	20,96	0,91%	22,11	15,98	
FDR SM Equity	22,14	-5,87%	26,38	18,84	
AMS SM Equity	74,2	8,80%	75,40	54,70	
LOG SM Equity	27,4	-6,16%	30,62	24,54	
NTGY SM Equity	24,8	6,07%	25,78	19,51	
IAG SM Equity	3,862	6,42%	4,41	1,74	
RED SM Equity	16,91	2,48%	17,70	15,01	
ENG SM Equity	12,37	5,01%	14,95	11,58	
ITX SM Equity	50,16	1,05%	56,34	39,54	
GRF SM Equity	10,66	16,53%	11,35	6,63	
PUIG SM Equity	18,03	1,09%	27,78	17,04	
AENA SM Equity	212	7,40%	221,20	163,10	
ROVI SM Equity	54,05	-14,14%	94,80	52,80	
UNI SM Equity	1,705	33,83%	1,71	0,98	
MTS SM Equity	32,15	43,72%	32,15	18,45	
MRL SM Equity	9,605	-5,46%	11,88	8,70	
FER SM Equity	40,58	-0,05%	43,66	32,94	
BRVA SM Equity	13,13	38,91%	13,21	8,46	
SAN SM Equity	6,311	41,36%	6,35	3,80	
ANA SM Equity	119	9,48%	132,30	104,60	
ACS SM Equity	55,75	15,09%	56,45	37,30	
IBE SM Equity	13,38	0,60%	14,26	10,76	
ACX SM Equity	11,8	24,87%	11,96	8,37	
SCYR SM Equity	3,372	5,97%	3,77	2,91	
BKT SM Equity	10,005	30,96%	10,22	6,06	
IDR SM Equity	25,96	51,99%	26,06	16,05	
MAP SM Equity	2,726	11,51%	2,81	2,02	

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