

La incertidumbre arancelaria creada por Trump, y la flexibilización de las reglas fiscales en Europa fueron esta semana los principales catalizadores del mercado, junto al descontado recorte de tipos del BCE, que mostró un tono más hawkish de lo previsto, moderando las expectativas de futuras bajadas. El índice global *MSCI World* registró su tercera caída semanal (-1.71%) con Wall Street en niveles mínimos de cuatro meses, tras borrar todas las ganancias postelectorales. En el mercado de deuda, la tir del Bund se disparaba 40 pbs. superando el miércoles el 2.80%, en su peor sesión desde 1990 (cuando Alemania estaba en proceso de reunificación) tras el acuerdo para desbloquear el freno de la deuda, arrastra el resto de bonos. El crédito europeo resistió mejor, mostrando pocos cambios, y destacando la recuperación del sector autos beneficiado por el retraso en los aranceles a México y Canadá, y la flexibilización de los objetivos de emisiones de CO2 de la UE para 2025. Las bolsas asiáticas comienzan la semana con pérdidas (*MSCI Asia Pacific* -0.75%), mientras persiste la preocupación por el crecimiento global con el recrudescimiento de la guerra comercial. Hoy entran en vigor de aranceles chinos sobre bienes agropecuarios estadounidenses. Además, Pekín anunció gravámenes a productos canadienses en respuesta a los que Ottawa mantiene desde octubre sobre sus vehículos eléctricos, acero y aluminio. El Shanghai Composite baja un 0.65% en medio de temores de deflación. El IPC registró en febrero su primer descenso desde enero de 2024 (-0.7% vs -0.4% est. y +0.5% anterior), con el IPP moderando su caída al -2.2% (-2.3% previo). El Hang Seng de Hong Kong corrige un 2.4%. En Japón, el Topix pierde un 0.25% tras registrar en enero su primer saldo negativo (¥ 257.600 millones vs superávit de ¥ 1.07 billones anterior) en dos años de la balanza por cuenta corriente. La balanza de servicios se redujo en un 30.4%, y la balanza comercial tuvo un déficit de ¥ 2.9 billones, con las exportaciones aumentaron un 2.1% a ¥ 7.5 billones de yenes, frente al 17.7% de las importaciones (¥ 10.4 billones). El Kospi surecoreano rebota un 0.30%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia un 0.2%.

En el mercado de commodities, el precio del petróleo rebotaba el viernes más del 1% impulsado por los planes de EE UU de reabastecer su Reserva Estratégica, y un dólar más barato. Además, el viceprimer ministro ruso, Alexander Novak, advertía que la OPEP+ podría revertir su plan de aumentar la producción. El Brent recupera los 70 dólares, y el crudo WTI se acerca a los 67. El oro se mantiene cerca de máximos en torno a los 2.909 dólares la onza, mientras China aumentó en febrero sus reservas por cuarto mes consecutivo.

Wall Street terminaba el viernes en positivo gracias al optimismo mostrado por Powell sobre la economía que compensaba el impacto de unos débiles datos mensuales del mercado laboral. Sin embargo, no evitó firmar su peor semana desde septiembre por el temor al impacto de la política comercial sobre el crecimiento, y en segunda ronda sobre la inflación. Los índices recortaron en torno al 3%, con el Nasdaq entrando en corrección técnica al perder un 10% desde su máximo del 16 de diciembre. Baja un 5.8% en su peor trimestre desde el 2T22. La creación de empleo no agrícola (NFP) de febrero fue menor de lo previsto (151k vs 160k), y la tasa de paro aumentó una décima al 4.1%. Powell destacó en la Escuela de Negocios Booth de la Universidad de Chicago el crecimiento de la productividad en una economía sólida pese a de los elevados niveles de incertidumbre, y enfatizó que la Fed no tiene prisa por ajustar su política monetaria. Se encuentra "bien posicionada" esperando una mayor claridad en los datos. Los *treasuries* se abaratan 2-4 pbs. en toda la curva, con el dos años terminando la semana sin cambios en el 4%, y T-Note al 4.30% (+10 pbs.). El dólar registró su peor semana desde noviembre de 2022 (DXY 103.85 -3.8%). Esta semana el foco de atención vuelve a los precios. El miércoles podríamos ver moderarse una décima la inflación de febrero, tanto en la tasa general (2.9%) como subyacente (3.2%). Y el jueves, también se espera que el IPP baje al 3.2% desde el 3.5% de enero. No tendremos declaraciones de los miembros de la Fed, que entra en período de *blackout* hasta la reunión del 18 de marzo.

Las bolsas europeas cerraban con una toma de beneficios (Euro Stoxx -0.94%) que borra el rally previo de la semana. A excepción del Dax (+2.03%), protagonista tras el anuncio de creación de un fondo extraordinario de € 500.000 Mln. para infraestructuras que vuelve a convertir a Alemania en el motor de crecimiento europeo. Terminó en los 23.000 puntos (-1.75%) con la corrección del sector defensa (Rheinmetall -6.93%). París perdía el 0,94% (+0.11% sem.) arrastrado por el sector del lujo (Kering -3.9%, LVMH -2.80%). El ibex fue el único que subía un ligero 0.17%, pero corrige un 0.68% en la semana cediendo el liderazgo anual al Dax (+15.57%). Milán retrocedía un 0.48% (-0.16% sem.); y Londres cerraba plano (-0.03%) encabezando las pérdidas de la semana (-1.47%). Hoy los futuros vienen con avances, tras la positiva disposición de Putin a la solicitud de Trump de discutir una tregua temporal en Ucrania. La duración europea terminó la sesión con pocos cambios tras el *seiloff* de la semana que elevó la curva 40 pbs., situando al Bund al 2.83%, con los periféricos ampliando 2-3 pbs., y el diferencial con el T-Note estrechando 35 pbs hasta los 147 puntos, mínimos de enero de 2023. Esto a su vez apreciaba al euro más de cuatro figuras a máximos de cuatro meses, cerrando en 1.0840 dólares su mejor semana desde 2009. En el frente macro, el PIB de la Eurozona creció un 0,2% (0.1% est.) en el último trimestre de 2024, frente al 0.4% anterior. Hoy se publica la producción industrial alemana.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 10 de marzo de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	42.802	0,61%	45.074	37.612
	S&P 500 INDEX	5.770	-1,89%	6.147	4.954
	NASDAQ COMPOSITE	18.196	-5,77%	20.205	15.223
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	24.759	0,12%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	52.840	6,72%	58.299	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	125.035	3,95%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	28.736	-0,78%	31.121	27.196	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.468	11,69%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.680	6,20%	8.909	7.613
	CAC 40 INDEX	8.121	10,03%	8.259	7.030
	DAX INDEX	23.009	15,57%	23.476	17.025
	IBEX 35 INDEX	13.257	14,33%	13.446	10.269
	FTSE MIB INDEX	38.593	12,89%	39.252	30.653
PSI 20 INDEX	6.821	6,96%	6.994	6.050	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	55	-4,76%	-0,06%	3,37%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29*	295	-5,75%	-0,06%	3,52%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	144	0,90%	-0,03%	0,04%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	100	-11,04%	-0,12%	1,55%
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	88,55	2,69%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	96,98	3,35%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,13	2,43%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	99,43	2,58%
	SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	99,35	2,84%
SPGB	10	SPGB 3.15 04/30/35	97,10	3,49%	
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	97,41	4,15%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		258,1	-4	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		174,0	-42	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		82,7	-3	
MEX CDS USD SR 5Y D14		122,1	-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	4,17
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	5,56
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	93,20	5,23
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	100,87	6,36
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	100,59	7,41
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	99,42	7,01
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	11,78	0,77%	16,22	10,88
SLR SM Equity	7,78	-0,45%	12,69	7,31
ANE SM Equity	17,5	-1,69%	22,82	17,07
COL SM Equity	5,34	3,19%	6,54	4,93
CABK SM Equity	7,088	35,37%	7,16	4,35
TEF SM Equity	4,205	6,81%	4,55	3,76
CLNX SM Equity	31,85	4,39%	37,26	28,39
SAB SM Equity	2,73	45,44%	2,77	1,27
ELE SM Equity	21,4	3,03%	22,11	15,98
FDR SM Equity	22,6	-3,91%	26,38	18,84
AMS SM Equity	74,3	8,94%	75,40	54,70
LOG SM Equity	27,66	-5,27%	30,62	24,60
NTGY SM Equity	24,98	6,84%	25,78	19,51
IAG SM Equity	3,798	4,66%	4,41	1,74
RED SM Equity	17,13	3,82%	17,70	15,01
ENG SM Equity	12,71	7,89%	14,95	11,58
ITX SM Equity	50,42	1,57%	56,34	39,83
GRF SM Equity	10,42	13,90%	11,35	7,03
PUIG SM Equity	18,265	2,41%	27,78	17,04
AENA SM Equity	217,4	10,13%	221,20	163,10
ROVI SM Equity	53,8	-14,54%	94,80	52,80
UNI SM Equity	1,713	34,46%	1,73	0,98
MTS SM Equity	30,49	36,30%	32,15	18,45
MRL SM Equity	9,765	-3,89%	11,88	8,89
FER SM Equity	40,2	-0,99%	43,66	32,94
BBVA SM Equity	13,16	39,23%	13,21	8,46
SAN SM Equity	6,223	39,39%	6,35	3,80
ANA SM Equity	118,9	9,38%	132,30	104,60
ACS SM Equity	54,6	12,72%	56,45	37,30
IBE SM Equity	13,585	2,14%	14,26	10,76
ACX SM Equity	11,64	23,17%	11,96	8,37
SCYR SM Equity	3,352	5,34%	3,77	2,91
BKT SM Equity	10,035	31,35%	10,22	6,19
IDR SM Equity	24,94	46,02%	26,88	16,05
MAP SM Equity	2,72	11,26%	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 adecuadas 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