

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

Se intensifica la preocupación sobre el crecimiento después de que el presidente Donald Trump reconociese la posibilidad de un período de ajuste en la economía y los mercados, que considera tolerable en busca de alcanzar unos objetivos a largo plazo. Los *hedge funds* aceleran la presión de las ventas en su mayor movimiento de más de dos años, rompiendo niveles técnicos que hacen saltar los *stop-loss*. El índice MSCI World registraba su mayor desplome desde diciembre (-2.38%), y la demanda de activos refugios frente a una recesión impulsa los *treasuries*. Hoy las bolsas asiáticas moderan su caída con los futuros del S&P 500 rebotando el 0.15% tras borrar una pérdida previa del 1.1%. El índice regional MSCI Asia Pacific recorta el 1.23% hasta mínimos de cinco semanas. El Shanghai *South China Morning Post* publica que la reunión del Congreso Nacional del Pueblo. El diario hongkonés *South China Morning Post* publica que Trump podría viajar a China en abril para reunirse con Xi Jinping. El Hang Seng retrocede un 1.1%. En Japón, el Topix se hunde (-1.75%) a mínimos de septiembre tras revisarse el crecimiento del PIB del 4T al 2.2% frente al 2.8% estimado. El ministro de comercio, Yoichi Muto, mantuvo una reunión en Washington con su homólogo estadounidense, Howard Lutnick, en la que solicitó la exención de los nuevos aranceles sobre el acero, aluminio y automóviles. El Kospi surecoreano pierde el 1.1%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia el 0.90%.

En el mercado de **commodities**, el petróleo retoma las caídas y se deja en torno al 1.5%, por miedo a que la guerra comercial desacelere la economía y la demanda energética. El WTI cae por debajo de los 66 dólares acumulando ya una pérdida superior al 15% desde su máximo anual de mediados de enero; y el barril tipo Brent cotiza cerca de los 69. La onza de oro se mantiene en torno a los 2.900 dólares.

Wall Street sufrirá su mayor desplome diario desde septiembre de 2022 tras registrar su peor semana bursátil desde las elecciones presidenciales de noviembre. El Dow Jones perdió 890 puntos (-2.08%); y el selectivo S&P 500 un 2.70% acercándose a zona de corrección y poniendo en peligro su media móvil de 200 sesiones por primera vez desde noviembre de 2023. El tecnológico Nasdaq se hundió un 4% arrastrado por las *siete magníficas* (-5.39%), con Tesla a la cabeza en su mayor caída desde septiembre de 2020 (-15.39%). Pierde todo lo ganado por el impulso de Trump, y ahora vale menos de la mitad que en diciembre. El índice VIX (*indicador del miedo*) cerraba en los 27,86 puntos tras dispararse un 19.2%, su mayor repunte desde diciembre. La demanda de activos refugio impulsa la compra de *treasuries*, reduciéndose 12 pbs. la curva, con la rentabilidad del T-Note al 4.18%, y el dos años en el 3.87%, mientras el mercado eleva al 84% la probabilidad de que la Fed baje tipos en junio, y anticipa un recorte de 85 pbs. este año (vs.70 a principio de mes). En el frente maco, la encuesta de expectativas del consumidor de la Reserva Federal de Nueva York, mostró un repunte de las expectativas de inflación a 1 año n hasta el 3,1% (3,0% previo), mientras a 3 y 5 años se mantuvieron en el 3,0%. Hoy se publican las vacantes de empleo (JOLTS) de enero.

Fuertes caídas también para las principales bolsas europeas (Euro Stoxx -1.49%) arrastradas por el temor a una recesión en EE.UU. El Dax lideró la caída (-1.69%) tras publicarse una reducción del 2.5% de las exportaciones alemanas en enero frente al +0.5% esperado, con la producción industrial cayendo un 1.6% interanual. Además, se le complica al potencial canciller, Friedrich Merz, la aprobación del anunciado paquete fiscal en infraestructuras, después del rechazo mostrado por el partido Verde. Le siguió el Ibex (-1.32%) que cerraba al filo de los 13.000 rompiendo una tendencia positiva de tres sesiones. El Mib italiano recortaba un 0,95%; el Ftse británico un 0,92%; y el Cac francés un 0,90%. La deuda europea consolidaba niveles cerrando sin apenas movimientos después de comenzar el día al alza. El Bund terminó en el 2.83%. Las declaraciones de miembros del BCE muestran el continuismo en el proceso de relajación monetaria. El presidente el Bundesbank Joachim Nagel, señaló que los tipos de interés no se están reduciendo de forma automática; y el eslovaco, Peter Kazimir insistió en mantener todas las opciones abiertas.

Markets (Fuente: Bloomberg)		martes, 11 de marzo de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	41.912	-1,49%	45.074	37.612
	S&P 500 INDEX	5.615	-4,54%	6.147	4.954
	NASDAQ COMPOSITE	17.468	-9,54%	20.205	15.223
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	24.381	-1,40%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	51.727	4,47%	58.299	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	124.519	3,52%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	28.569	-1,35%	31.121	27.196	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.387	10,03%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.600	5,23%	8.909	7.613
	CAC 40 INDEX	8.048	9,04%	8.259	7.030
	DAX INDEX	22.621	13,62%	23.476	17.025
	IBEX 35 INDEX	13.083	12,83%	13.446	10.269
	FTSE MIB INDEX	38.226	11,82%	39.252	30.653
PSI 20 INDEX	6.740	5,69%	6.994	6.050	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	56	-2,46%	0,07%	2,24%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29*	304	-3,07%	-0,03%	3,29%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	143	0,83%	-0,07%	-0,08%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	104	-7,73%	0,12%	0,89%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	103,88	2,18%
PGB	6	PGB 0.475 10/18/30	88,63	2,68%
PGB	10	PGB 3 06/15/35	96,91	3,36%
SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,19	2,40%
SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	99,52	2,55%
SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	99,46	2,81%
SPGB	10	SPGB 3.15 04/30/35	97,19	3,48%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	97,34	4,15%

EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
			TURKEY CDS USD SR 5Y D14	264,2	2
			BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	179,0	-37
PERU CDS USD SR 5Y D14	85,0	0			
MEX CDS USD SR 5Y D14	126,3	-15			

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	4,18
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	100,84	6,37
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	100,58	7,41
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	99,67	6,95
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			11,745	0,47%	16,22	10,88
SLR SM Equity			7,64	-2,24%	12,69	7,31
ANE SM Equity			17,45	-1,97%	22,82	17,07
COL SM Equity			5,34	3,19%	6,54	4,93
CABK SM Equity			7,014	33,96%	7,16	4,35
TEF SM Equity			4,248	7,90%	4,55	3,76
CLNX SM Equity			31,42	2,98%	37,26	28,39
SAB SM Equity			2,666	42,04%	2,77	1,27
ELE SM Equity			21,6	4,00%	22,11	15,98
FDR SM Equity			22,06	-6,21%	26,38	18,84
AMS SM Equity			73,4	7,62%	75,40	54,70
LOG SM Equity			27,38	-6,23%	30,62	24,60
NTGY SM Equity			24,78	5,99%	25,78	19,51
IAG SM Equity			3,691	1,71%	4,41	1,74
RED SM Equity			17,64	6,91%	17,70	15,01
ENG SM Equity			13,19	11,97%	14,95	11,58
ITX SM Equity			50,2	1,13%	56,34	39,83
GRF SM Equity			10,065	10,02%	11,35	7,03
PUIG SM Equity			18,25	2,33%	27,78	17,04
AENA SM Equity			217,6	10,23%	221,20	163,10
ROVI SM Equity			53,2	-15,49%	94,80	52,55
UNI SM Equity			1,685	32,26%	1,73	0,98
MTS SM Equity			29,04	29,82%	32,15	18,45
MRL SM Equity			9,6	-5,51%	11,88	8,89
FER SM Equity			39,54	-2,61%	43,66	32,94
BRVA SM Equity			12,76	35,00%	13,21	8,46
SAN SM Equity			5,951	33,30%	6,35	3,80
ANA SM Equity			118,5	9,02%	132,30	104,60
ACS SM Equity			53,5	10,45%	56,45	37,30
IBE SM Equity			13,745	3,35%	14,26	10,76
ACX SM Equity			11,16	18,10%	11,96	8,37
SCYR SM Equity			3,238	1,76%	3,77	2,91
BKT SM Equity			9,978	30,60%	10,22	6,19
IDR SM Equity			24,94	46,02%	26,88	16,05
MAP SM Equity			2,716	11,10%	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