

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

La Reserva Federal mantuvo sus tipos de intervención sin cambios por segunda ocasión, respondiendo a las expectativas del mercado del mismo modo que antes hizo el BoJ. El banco central de Brasil elevó por unanimidad 100 pbs. su tipo Selic al 14.25%, su mayor nivel desde octubre de 2016. Se trató del quinto alza consecutiva ante la persistencia de una inflación por encima del objetivo del 4.5%, y prevé nuevas subidas que serán de menor magnitud. Hoy es el turno del BoE, el Riskbank y el SNB. Se espera que los dos primeros repitan al 4.5% y 2.25% respectivamente, mientras que el banco suizo podría reducir un cuarto de punto a 0.25% por la menor presión inflacionista y la fortaleza de su divisa (moneda refugio) en el actual contexto de incertidumbre. Las bolsas asiáticas vienen al alza siguiendo la estela anoche de Wall Street. El índice regional MSCI Asia Pacific sube un 0.50% y acumula un 2.6% en la semana alcanzando máximos de noviembre, con el impulso de Taiwán (+1.80%), Australia (+1.16%), y Corea del Sur (+0.40). Las plazas chinas corrigen por primera vez en tres días (CSI 300 -0.45%, Hang Seng -1.2%). El PBoC ha mantenido por quinto mes consecutivo sus tipos de referencia LPR (3.1% 1 año y 3.6% 5 años) cumpliendo con lo previsto. Japón permanece cerrado por la festividad del Día del Equinoccio de Primavera.

En el mercado de commodities, el precio del petróleo sube un 0.5% después de que la AIE publicara un aumento de 1.75 Mln de barriles. El tercer incremento semanal consecutivo. El crudo WTI alcanza los 67.50 dólares, y el barril tipo Brent cotiza por encima de los 71. El oro continúa al alza y bate un nuevo récord al superar los 3.050 dólares la onza. El futuro del cobre también superaba la barrera de los 10.000 dólares por tonelada (máximos de octubre) ante la amenaza de aranceles más altos.

Wall Street se recupera después de que el presidente de la Fed, J. Powell, señalara que aún ve espacio para recortar los tipos de interés antes de fin de año, considerando "transitorio" cualquier repunte de la inflación provocado por los aranceles, y "no-alto" el riesgo de recesión. Los dot plot continúan anticipando dos recortes este año (-50 pbs) en línea con el mercado. El FOMC decidió dejar sin cambios sus tipos en el rango 4.25%-4.50% hasta evaluar el efecto de las políticas de la Administración Trump en materia de inflación y empleo. Sorprendió la decisión de reducir el ritmo de reducción del balance (QT), bajando el importe mensual de los reembolsos de treasuries de \$ 25,000 a \$ 5,000 millones a partir de abril. Se mantiene sobre el resto de los valores. En sus nuevas proyecciones macro, redujo cuatro décimas el crecimiento del PIB para este año al 1.7%, situando al 1.8% el del 2026 (dos décimas menos) y 2027 (menos una décima). Prevé un paro del 4,4% este año, y 4,3% en 2026 y 2027. Eleva tres décimas la inflación (PCE) al 2,8%, manteniendo sin cambios al 2,2% en 2026, y 2% en 2027. El Dow Jones remontaba el 0,92% hasta cerca de las 42.000 unidades; el selectivo S&P 500 el 1,08% en su mayor avance desde julio en un día de reunión de la Fed; y el tecnológico Nasdaq un 1,41% cerrando en los 17.750,79 enteros. Los treasuries reducen su rendimiento (bull steepening), después de que Powell minimizara el riesgo de inflación arancelaria. La tir del T-Note baja 4 pbs. al 4,24%, y la del dos años se sitúa en el 3,97% (-6 pbs).

Las bolsas europeas despedían la sesión con signo mixto (Euro Stoxx +0.41%) en espera del resultado de la reunión de la Reserva Federal. El Dax alemán corregía un 0.40% desde su récord del martes, y el resto de plazas registraban moderados avances celebrando el descenso de la inflación de la Eurozona. Eurostat moderó una décima su estimación preliminar de febrero, hasta el 2,3% (2,4% est.), con la subyacente bajando al 2,6%, tras varios meses estancada en el 2,7%. París subía el 0,70%; Milán un 0,45%; Madrid el 0,40% superado los 13.400 puntos, en máximos desde 2008; y Londres un mínimo 0,02% con los inversores pendientes de la decisión hoy del BoE sobre política monetaria. En el mercado de deuda se aplanó la curva, con la tir del dos años subiendo 2 bps y bajando 1 pb en el 10 años. El Bund cerraba al 2,80%, con el Schatz al 2,19%.

Markets (Fuente: Bloomberg)		jueves, 20 de marzo de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	41.965	-1,36%	45.074	37.612
	S&P 500 INDEX	5.675	-3,51%	6.147	4.954
	NASDAQ COMPOSITE	17.751	-8,08%	20.205	15.223
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25.069	1,38%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	53.061	7,16%	58.299	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	132.508	10,16%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	30.033	3,70%	31.121	27.196	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.507	12,49%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.707	6,53%	8.909	7.711
	CAC 40 INDEX	8.171	10,71%	8.259	7.030
	DAX INDEX	23.288	16,97%	23.476	17.025
	IBEX 35 INDEX	13.408	15,64%	13.446	10.299
	FTSE MIB INDEX	39.713	16,17%	39.753	30.653
PSI 20 INDEX	6.903	8,24%	6.994	6.124	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	55	-4,43%	-0,05%	-6,10%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	301	-4,12%	-0,06%	-4,41%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	144	0,98%	0,05%	0,15%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	101	-10,40%	0,16%	-8,03%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	103,83	2,18%
	PGB	6	PGB 0.475 10/18/30	88,82	2,65%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	97,47	3,29%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,30	2,35%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	99,64	2,51%
	SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	99,65	2,77%
	SPGB	10	SPGB 3.15 04/30/35	97,70	3,42%
	SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	98,04	4,11%
	EMERGING MARKETS			Last	YTD Change
TURKEY CDS USD SR 5Y D14			274,0	11	
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14			169,6	-47	
PERU CDS USD SR 5Y D14			84,1	-1	
MEX CDS USD SR 5Y D14		120,0	-21		

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
<b>EUROPA</b>					
EGLPL 4 1/4 12/02/26	EUR	02/12/2026	4,250	100,75	3,78
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,90	4,14
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	103,00	3,99
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	105,00	5,55
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	99,75	4,07
<b>LATAM</b>					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	93,12	5,25
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	101,39	6,28
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	100,71	7,39
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	99,68	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

	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
<b>IBEX 35</b>	REP SM Equity	12,14	3,85%	16,22	10,88
	SLR SM Equity	7,58	-3,01%	12,69	7,28
	ANE SM Equity	18,13	1,85%	22,82	17,07
	COL SM Equity	5,45	5,31%	6,54	4,93
	CABK SM Equity	7,5	43,24%	7,53	4,47
	TEF SM Equity	4,333	10,06%	4,55	3,76
	CLNX SM Equity	32,48	6,46%	37,26	28,39
	SAB SM Equity	2,786	48,43%	2,80	1,39
	ELE SM Equity	22,78	9,68%	22,80	16,20
	FMR SM Equity	22,4	-4,76%	26,38	18,84
	AMS SM Equity	72,66	6,54%	75,40	54,70
	LOG SM Equity	28,46	-2,53%	30,62	24,60
	NTGY SM Equity	25,16	7,61%	25,78	19,65
	IAG SM Equity	3,539	-2,48%	4,41	1,83
	RED SM Equity	17,72	7,39%	17,88	15,36
	ENG SM Equity	12,82	8,83%	14,95	11,58
	ITX SM Equity	46,39	-6,55%	56,34	41,82
	GRF SM Equity	9,604	4,98%	11,35	7,53
	PUIG SM Equity	17,6	-1,32%	27,78	17,04
	AENA SM Equity	218,2	10,54%	221,20	163,10
	ROVI SM Equity	52,65	-16,36%	94,80	51,35
	UNI SM Equity	1,806	41,76%	1,82	1,05
	MTS SM Equity	30,34	35,63%	32,15	18,45
	MRL SM Equity	9,755	-3,99%	11,88	8,90
	FER SM Equity	40,92	0,79%	43,66	32,94
	BRVA SM Equity	13,445	42,25%	13,59	8,46
	SAN SM Equity	6,561	46,96%	6,60	3,80
	ANA SM Equity	126,7	16,56%	132,30	104,60
	ACS SM Equity	54,8	13,13%	56,45	37,30
	IBE SM Equity	14,085	5,90%	14,26	10,88
ACX SM Equity	11,41	20,74%	11,96	8,37	
SCRY SM Equity	3,322	4,40%	3,77	2,91	
BKT SM Equity	10,82	41,62%	10,85	6,60	
IDR SM Equity	27	58,08%	27,66	16,05	
MAP SM Equity	2,898	18,55%	2,93	2,06	

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