

Modestas ganancias para los mercados en una semana marcada por la investigación abierta contra el presidente de la Fed y el inicio de la nueva temporada de resultados trimestrales con la banca americana. El índice global *MSCI World* registró un ligero avance del 0,09% y continúa cerca de máximos. En el plano geopolítico, los inversores estuvieron pendientes de la situación sobre Venezuela e Irán, con gran impacto sobre el precio del crudo. Además, aumenta la incertidumbre por el anuncio de Trump durante el fin de semana de un arancel del 10% a partir del 1 de febrero a ocho países europeos (miembros de la OTAN) que se oponen a sus planes sobre Groenlandia. Los dos líderes del comité legislativo del Senado de Estados, la demócrata Jeanne Shaheen y el republicano Thom Tillis, manifestaron su firme oposición. Los mercados asiáticos frenan su rally, y los futuros americanos recortan en torno al 1%. En Japón, el Nikkei pierde el 0,70%, y los bonos elevan su rentabilidad 10 pbs. a niveles récord (UGA 30Y 3,58%) con los inversores atentos al discurso de la primera ministra, Sane Takaichi, anunciando el adelanto electoral al 8 de febrero. En China, el CSI 300 sube un 0,20% tras la publicación de importantes datos macro. El PIB creció un 4,5% en el 4T cumpliendo con el objetivo anual del 5% para 2025. La producción industrial aumentó el 5,2% (5% est.) en diciembre; pese a que la inversión en activos fijos cai un 3,8% (-3,1% est.); y las ventas minoristas subían menos de lo previsto (+0,9% vs. -1%). Vuelven a bajar los precios de las viviendas, tanto nuevas (-0,37% vs. -0,39% previo) como usadas (-0,7% vs. -0,66%). El Hang Seng pierde un 0,90%; el Nifty un 0,60% y el S&P/ASX 200 el 0,30%. Del otro lado, suben el Kospi surcoreano (+1,40%), y el Taiex de Taiwán (+0,75%) con el impulso de los fabricantes de chips, tras el anuncio de la estadounidense Micron Technology de invertir \$ 1.800 Mln en la compra de una planta de la taiwanesa Powerchip Semiconductor Manufacturing.

En el mercado de **commodities**, el petróleo encadenaba su cuarta semana al alza impulsado por las tensiones geopolíticas en Irán, y pese al inesperado aumento en las reservas comerciales de crudo (+3,5 mbd) de EE UU. El WTI alcanza los 59,50 dólares, y el barril Brent, de referencia en Europa, cotiza por encima de los 64. Los metales preciosos repuntan tras la corrección del viernes, volviendo a máximos históricos, al actuar como activos refugio ante la tensión generada por el surgimiento de las amenazas arancelarias. La onza de oro (+1,5%) se negocia en los 4.660 dólares, y la plata (+3,5%) supera los 93, tras una alza semanal del 12,86%.

Wall Street cerró con suaves pérdidas, aunque mantiene avances superiores al 1% en el mes. El Dow Jones retrocedió un 0,17% (-0,29% semanal) hasta las 49.359 unidades; el selectivo S&P 500 perdió un 0,06% (-0,38% sem.) resistiendo por encima de los 6.900 puntos; y el tecnológico Nasdaq restaba un 0,06% (-0,66% sem.) cerrando en los 23.515 enteros. Los grandes bancos inauguran la nueva temporada de resultados con un sólido desempeño de Goldman Sachs (+2,77% sem.) y Morgan Stanley (+1,80%), que se vio contrarrestado por los desplomes de Wells Fargo (-7,6%), Bank of America (-4,86%), JP Morgan (-4,78%), y Citigroup (-2,40%). La rotación de carteras resultó en un peor comportamiento de las Megacaps tecnológicas (-2,08%) que las compañías de pequeña capitalización (+2,04%) más beneficiadas en un escenario de resiliencia económica. El índice Russell 2000 acumula un alza en el año cercano al 8% frente al 1,4% del S&P 500. La producción industrial creció en diciembre un 0,4% (+0,1% est.) con un ligero aumento de la capacidad productiva (76,3% vs. 76,6% est.). Los *treasuries* se vendieron (*bear steepening*) tras las declaraciones de Trump descartando implícitamente a Kevin Hassett (prob. 15% vs. 30% previo) como su primera opción para la Fed, lo que posiciona a Kevin Warsh como favorito (prob. 60%), perciendo menor *divisive* por el mercado. La rentabilidad del T-Note alcanza máximos de agosto (4,22% +5 pbs.), con el 2Y en el 3,59% (+2 pbs.), y el dólar se aprecia por debajo de las 1.1600 unidades frente al euro. Hoy se debilita tras al aumento de las tensiones sobre Groenlandia. Wall Street estará cerrado en la celebración del día de Martin Luther King. Mañana martes el Tribunal Supremo emite nuevas sentencias (*jornada de opinión*) por lo que podríamos tener la resolución sobre los aranceles, en caso contrario, la próxima sesión pública del Tribunal no llegará hasta el 20 de febrero.

Las bolsas **europeas** también terminaban en rojo (EuroStoxx -0,19%) por el aumento de las tensiones con EE UU. El Cac lideró las caídas (-0,65%) en medio de incertidumbres fiscales, ante el plan de reforma presupuestaria del primer ministro francés, Sébastien Lecornu, para lograr un déficit del 5,0% del PIB en 2026. El Dax aleman recortaba un 0,22% tras confirmarse el 1,8% de inflación de diciembre. El Mib italiano perdió un 0,11% con la inflación repuntando al 1,2%; y el Ftse británico un mínimo 0,04% anotándose una ganancia semanal del 1,9% con dos récords consecutivos. El Ibex marcó la excepción con una subida del 0,39%, registrando un nuevo máximo por encima de los 17.700 puntos. Se anota un 0,35% en su octava semana de ganancias. Pocos cambios en el mercado de deuda, que cerraba la semana reduciendo ligeramente su rendimiento, pese al elevado volumen de emisiones soberanas, que tuvieron una buena acogida de los inversores, con libres muy sobreescritos, y los spreads estrechando en secundario. El Bund ha mantenido alrededor de 2,85%, con España e Italia reduciendo 1 pb su prima, mientras que Francia ampliaba a 68 puntos (+1 pb).

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 | 100,50 | 3,65 |
| GVOLT 5,2 11/18/27 | EUR | 18/11/2027 | 5,200 | 102,05 | 4,02 |
| EGLPL 7 1/4 06/12/28 | EUR | 12/06/2028 | 7,250 | 106,25 | 4,50 |
| GVOLT 4 11/10/28 | EUR | 10/11/2028 | 4,000 | 100,00 | 3,99 |
| LATAM | | | | | |
| VALEBZ 3 3/4 07/08/30 | USD | 08/07/2030 | 3,750 | 96,50 | 4,63 |
| PETBRA 6 1/2 07/03/33 | USD | 03/07/2033 | 6,500 | 103,94 | 5,84 |
| COLOM 7 1/2 02/02/34 | USD | 02/02/2034 | 7,500 | 105,51 | 6,60 |
| ECOPET 6 7/8 04/29/30 | USD | 29/04/2030 | 6,875 | 101,31 | 6,52 |

** 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*

| Markets (Fuente: Bloomberg) | | | | | |
|-----------------------------|-------------------------------|------------|----------------------------|---------------|--------------|
| lunes, 19 de enero de 2024 | | | | | |
| | Last | YTD Change | 52 wk high | 52 wk low | |
| US & LATAM MARKETS | DOW JONES INDUS. AVG | 49.359 | 2,70% | 49.633 | 36.612 |
| | S&P 500 INDEX | 6.940 | 1,38% | 6.986 | 4.835 |
| | NASDAQ COMPOSITE | 23.515 | 1,18% | 24.020 | 14.784 |
| | S&P/TSX COMPOSITE INDEX | 33.041 | 4,19% | 33.100 | 22.228 |
| | S&P/BMV IPC | 67.141 | 4,41% | 67.657 | 49.799 |
| EUROPEAN MARKETS | BRAZIL IBOVESPA INDEX | 164.800 | 2,28% | 166.070 | 121.511 |
| | Euro Stoxx 50 Pr | 6.029 | 4,11% | 6.054 | 4.540 |
| | FTSE 100 INDEX | 10.235 | 3,06% | 10.258 | 7.545 |
| | CAC 40 INDEX | 8.259 | 1,34% | 8.397 | 6.764 |
| | DAX INDEX | 25.297 | 3,29% | 25.508 | 18.490 |
| ITRAXX | IBEX 35 INDEX | 17.711 | 2,33% | 17.834 | 11.583 |
| | FTSE MIB INDEX | 45.800 | 1,90% | 46.194 | 31.946 |
| | PSI 20 INDEX | 8.639 | 4,54% | 8.639 | 6.194 |
| | MARKIT ITRX EUROPE 12/30 | 50 | -0,86% | -0,05% | 0,64% |
| | MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30 | 243 | -0,32% | 0,05% | 0,76% |
| IBERIAN SOVEREIGN DEBT | ITRAXXX EU SEN FIN 5YR TR | 148 | 0,15% | -0,01% | 0,01% |
| | MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30 | 91 | -1,67% | 0,00% | 0,47% |
| | Last | YTD Change | 1D Change | 5D Change | |
| | Yrs | Security | Last | YTM | |
| EMERGING MARKETS | PGB | 3 | PGB 2 1/8 10/17/28 | 100,03 | 2,10% |
| | PGB | 6 | PGB 0 3 10/17/31 | 87,84 | 2,60% |
| | PGB | 10 | PGB 3 1/4 06/13/36 | 100,36 | 3,21% |
| | SPGB | 2 | SPGB 2 4/05/31/28 | 100,37 | 2,23% |
| | SPGB | 3 | SPGB 3 1/2 05/31/29 | 103,56 | 2,38% |
| IBEX 35 | SPGB | 5 | SPGB 1 1/4 10/31/30 | 94,07 | 2,58% |
| | SPGB | 10 | SPGB 3 2 10/31/35 | 99,84 | 3,22% |
| | SPGB | 29 | SPGB 4 10/31/54 | 99,55 | 4,02% |
| | Last | YTD Change | | | |
| | Yrs | Security | Last | YTM | |
| TURKEY CDS USD SR 5Y D14 | TURKEY CDS USD SR 5Y D14 | 216,3 | | 12 | |
| | BRAZIL CDS USD SR 5Y D14 | 136,6 | | -2 | |
| | PERU CDS USD SR 5Y D14 | 63,2 | | -7 | |
| | MEX CDS USD SR 5Y D14 | 90,5 | | 1 | |
| | ACS SM Equity | 96,55 | 13,79% | 96,75 | 41,00 |
| ACX SM Equity | ACX SM Equity | 13,25 | 4,66% | 13,50 | 8,30 |
| | AENA SM Equity | 25,52 | 7,14% | 25,82 | 19,87 |
| | AMS SM Equity | 60,72 | -3,37% | 75,40 | 59,68 |
| | ANA SM Equity | 186 | 0,05% | 203,00 | 103,20 |
| | ANE SM Equity | 21,86 | -2,41% | 25,64 | 14,21 |
| BBVA SM Equity | BBVA SM Equity | 20,95 | 4,49% | 21,30 | 10,11 |
| | BKT SM Equity | 14,245 | 0,64% | 14,60 | 7,70 |
| | CABK SM Equity | 10,705 | 2,49% | 10,91 | 5,47 |
| | CLNX SM Equity | 26,02 | -3,83% | 35,44 | 24,45 |
| | COL SM Equity | 5,16 | -5,58% | 6,34 | 4,98 |
| ELE SM Equity | ELE SM Equity | 30,88 | 0,82% | 32,51 | 20,74 |
| | ENG SM Equity | 13,895 | 5,67% | 14,40 | 11,22 |
| | FDR SM Equity | 24,88 | 7,43% | 25,90 | 17,74 |
| | FER SM Equity | 58,56 | 5,82% | 58,72 | 36,30 |
| | GRF SM Equity | 10,89 | 1,78% | 13,70 | 7,32 |
| IAG SM Equity | IAG SM Equity | 4,74 | -0,19% | 5,07 | 2,45 |
| | IBE SM Equity | 18,57 | 0,57% | 19,18 | 13,00 |
| | IDR SM Equity | 58,25 | 20,00% | 61,50 | 16,10 |
| | ITX SM Equity | 55,86 | -0,85% | 57,74 | 40,34 |
| | LOG SM Equity | 31,4 | 4,25% | 31,62 | 26,16 |
| MAP SM Equity | MAP SM Equity | 4,252 | -0,70% | 4,33 | 2,34 |
| | MRL SM Equity | 12,49 | 0,48% | 13,91 | 8,31 |
| | MTS SM Equity | 42,17 | 7,93% | 42,51 | 20,53 |
| | NTGY SM Equity | 25,7 | -0,85% | 27,90 | 23,16 |
| | PUIG SM Equity | 16,16 | 8,68% | 20,16 | 13,11 |
| RED SM Equity | RED SM Equity | 14,95 | -1,45% | 19,51 | 14,68 |
| | REP SM Equity | 15,695 | -1,44% | 17,27 | 9,41 |
| | ROVI SM Equity | 72,2 | 13,70% | 73,15 | 45,52 |
| | SAB SM Equity | 3,24 | -3,71% | 3,48 | 1,90 |
| | SAN SM Equity | 10,536 | 4,63% | 10,63 | 4,65 |
| SCYR SM Equity | SCYR SM Equity | 4,016 | 3,88% | 4,14 | 2,52 |
| | SLR SM Equity | 17,77 | -2,09% | 18,95 | 6,09 |
| | TEF SM Equity | 3,337 | -4,47% | 4,89 | 3,32 |
| | UNI SM Equity | 2,826 | 1,73% | 2,87 | 1,25 |