

El BCE cumplía ayer con las expectativas reduciendo 25 pbs sus tipos directores, por primera vez desde marzo de 2016, en la reunión celebrada en Frankfurt. Una bajada que vino acompañada con un aumento en sus expectativas de inflación (algo sin precedentes), por lo que tono de la posterior rueda de prensa de su presidenta tuvo un sesgo *hawkish*, evitando dar orientación sobre futuros ajustes. El reciente aumento salarial, y repunte de la inflación, así como la recuperación económica que empiezan a mostrar los datos, habrían sido argumentos suficientes para mantener los tipos, y probablemente limitará el margen para nuevos recortes a corto plazo, llevando a una normalización monetaria más gradual. Se descarta una nueva bajada en julio (38%), y se pone en duda la de septiembre (53%). Los mercados terminaron con modestas subidas (*MSCI World* +0.19%), y hoy las bolsas *asiáticas* fluctúan (índice regional +0.02%) en espera de la lectura del dato clave de empleo americano. En China, el Shanghai Composite cede un 0.2% pese a publicarse un aumento en mayo del 8.6% interanual en el comercio exterior (a 3.71 billones de yuanes) que impulsa las perspectivas de crecimiento. Las exportaciones crecieron el 11,2% (en USD +7.6% vs. 5.7% previsto), mientras que las importaciones repuntaban un 5,2% (en USD +1.8% vs 4.3% previsto). El Hang Seng de Hong Kong pierde un 0,4%. En Japón, el Topix apenas presenta cambios a la espera de la reunión la próxima semana del BoJ, en la que se espera una reducción en sus compras de bonos gubernamentales. El Kospi surecoreano sube más del 1%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia un 0,3%.

En el mercado de *commodities*, el petróleo continúa recuperándose de la reacción bajista que tuvo a la declaración de la OPEP+ el domingo, abriendo a la posibilidad de pausar o revertir los recortes voluntarios de producción, si fuera necesario. Ayer añadió un 2% al rebote, alejándose de los mínimos de febrero, al resurgir la posibilidad de bajadas de tipos desde la Fed. El crudo West Texas, de referencia en EE. UU., superó los 75,70 dólares, y el barril tipo Brent alcanza los 80 dólares. La onza de oro también sube por la menor rentabilidad de los *treasuries*, y cotiza los 2.382 dólares.

Wall Street cerró con signo mixto a la espera hoy de los datos de mensuales de empleo. Su principal indicador, el Dow Jones subió un 0.2% a 38.886,17 unidades; mientras que el selectivo S&P 500 cedió un leve 0.02% a 5.352,96 puntos, y el tecnológico Nasdaq un 0.09% terminando en los 17.173,12 enteros. Los analistas buscan hoy en las cifras de empleo signos de enfriamiento que puedan justificar la primera bajada de tipos en EE. UU., como hizo ayer el BCE, y el miércoles el vecino Canadá. Se espera un aumento de 180.000 en las nóminas no agrícolas (NFP), con la tasa de paro sin cambios al 3.9%, y un aumento del 03% (3.9% interanual) en el salario medio por hora trabajada. Los futuros elevan al 60% (vs 45% la pasada semana) la probabilidad de una primera bajada en septiembre. Los *treasuries* apenas registran cambios (+2 pbs tir), con el T-Note al 4.30%, y el dos años en el 4.74%. El dólar sigue perdiendo fuerza y se cambia en torno a las 1.09 unidades frente al euro.

Las bolsas *européas* respondieron con avances (Euro Stoxx +0.66%) a la decisión del BCE de bajar tipos. En las proyecciones macro, la entidad mejora tres décimas su previsión de crecimiento económico para este año, al 0,9%, empeora una décima al 1,4% la del próximo, y mantiene en el 1.6% el de 2026. En materia de inflación, elevó dos décimas sus estimaciones de 2024 y 2025 hasta el 2,5% y 2,2%, situando la subyacente en el 2.8% y 2.2% respectivamente, con lo que retrasa a 2026 la consecución del objetivo del 2%. El Mib italiano lideró los avances con un 0,95%. El *libex* se anotaba un 0.80% con el impulso del sector bancario, y vuelve a superar los 11.400 puntos (máximo de 2015). Moody's considera positiva para la banca una gradual bajada de tipos por parte del BCE al ayudar al crecimiento del crédito tras meses de debilidad. El Ftse británico ganaba un 0,47%; el Cac francés un 0,42%; y el Dax se revalorizaba un 0,41% pese a una inesperada caída de los pedidos industriales que frena las esperanzas de una reactivación económica. En el mercado de deuda se imponían las pérdidas al enfriarse las expectativas de próximas bajadas, ante la falta de orientación (*forward guidance*) del BCE, y su mayor previsión de inflación. La rentabilidad de los bonos a 2 años subía entre 2 y 4 pbs, con el Bund al 2.55% (+4 pbs). En el frente macro, las ventas minoristas cayeron un 0,5% en abril, mostrándose rezagadas respecto a la recuperación económica que parece emerger en la Eurozona. Hoy se publica el dato final de PIB del 1T24.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		viernes, 7 de junio de 2024			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	38.886	3,17%	40.077	32.327
	S&P 500 INDEX	5.353	12,23%	5.362	4.104
	NASDAQ COMPOSITE	17.173	14,40%	17.236	12.544
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	22.229	6,06%	22.555	18.692
	S&P/BMV IPC	54.477	-5,07%	59.021	47.765
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	122.899	-8,41%	134.392	111.599
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	29.826	14,89%	30.962	21.294	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.069	12,11%	5.122	3.993
	FTSE 100 INDEX	8.285	7,14%	8.474	7.216
	CAC 40 INDEX	8.040	6,59%	8.259	6.774
	DAX INDEX	18.653	11,35%	18.893	14.630
	IBEX 35 INDEX	11.444	13,28%	11.453	8.879
	FTSE MIB INDEX	34.834	14,77%	35.474	26.778
PSI 20 INDEX	6.814	6,53%	6.994	5.823	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/29	52	-11,42%	-0,01%	-1,19%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/29	292	-6,98%	0,00%	-1,43%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	139	2,61%	0,00%	0,09%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/29	105	-10,14%	-0,04%	-0,93%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26	99,81	2,91%
PGB	5	PGB 1.95 06/15/29	96,19	2,76%
PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	97,66	3,14%
SPGB	2	SPGB 2.8 05/31/26	99,26	3,18%
SPGB	3	SPGB 2 1/2 05/31/27	98,37	3,08%
SPGB	5	SPGB 3 1/2 05/31/29	102,23	3,01%
SPGB	10	SPGB 3 1/4 04/30/34	99,74	3,28%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	102,20	3,87%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
		TURKEY CDS USD SR 5Y D14	260,2
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	145,8	13	
PERU CDS USD SR 5Y D14	72,3	3	
MEX CDS USD SR 5Y D14	103,7	15	

IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
		ITX SM Equity	45,99	16,64%	46,95
IBE SM Equity	12,33	3,92%	12,45	9,88	
SAN SM Equity	4,7435	25,51%	4,93	3,01	
BBVA SM Equity	9,798	19,11%	11,28	6,36	
AMS SM Equity	67,66	4,28%	70,22	52,56	
FER SM Equity	36,54	10,66%	37,52	27,25	
CLNX SM Equity	34,48	-3,31%	38,77	25,99	
CABK SM Equity	5,21	39,83%	5,32	3,49	
TEF SM Equity	4,416	24,96%	4,48	3,49	
AENA SM Equity	182,6	11,27%	185,00	131,50	
REP SM Equity	14,565	8,29%	16,22	12,48	
ACS SM Equity	40,94	1,94%	42,10	29,05	
IAG SM Equity	2,029	13,92%	2,18	1,58	
RED SM Equity	16,98	13,88%	17,25	14,36	
ELE SM Equity	18,705	1,33%	21,51	15,85	
SAB SM Equity	1,8975	70,49%	1,97	0,97	
BKT SM Equity	7,832	35,13%	8,20	5,37	
ANA SM Equity	119	-10,73%	165,05	99,86	
NTGY SM Equity	24,68	-8,59%	28,44	19,51	
MTS SM Equity	23,54	-8,28%	26,94	19,92	
MRL SM Equity	11,11	12,76%	11,27	7,30	
GRF SM Equity	9,356	-39,46%	15,92	6,36	
ENG SM Equity	14,8	-3,05%	18,54	12,92	
MAP SM Equity	2,228	14,67%	2,39	1,76	
IDR SM Equity	21,76	55,43%	22,04	11,08	
ACX SM Equity	9,91	-6,99%	10,81	8,67	
FDR SM Equity	22,3	18,30%	24,42	15,32	
SCYR SM Equity	3,466	10,88%	3,77	2,60	
ROVI SM Equity	90,45	50,25%	94,80	37,96	
LOG SM Equity	26,86	9,72%	27,72	22,30	
UNI SM Equity	1,307	46,85%	1,36	0,83	
COL SM Equity	6,41	-2,14%	6,71	4,81	
ANE SM Equity	21,62	-23,01%	32,92	18,49	
SLR SM Equity	11,77	-36,75%	18,92	9,29	
MEL SM Equity	7,99	34,06%	8,18	5,07	

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
EUROPA					
PORTUG 5 1/8 10/15/24	USD	15/10/2024	5,125	99,90	5,39
EGLPL 4 3/8 10/30/24	EUR	30/10/2024	4,375	99,84	4,77
ARNDTN 0 5/8 07/09/25	EUR	09/07/2025	0,625	95,77	4,74
CXGD 2 7/8 06/15/26	EUR	15/06/2026	2,875	98,95	4,48
NHSM 4 07/02/26	EUR	02/07/2026	4,000	99,92	4,04
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	97,57	5,19
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,20	4,82
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	95,66	4,96
FIDELI 4 1/4 09/04/31	EUR	04/09/2031	4,250	97,10	6,77
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	90,19	5,68
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	100,78	6,38
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	96,09	7,71
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	98,24	6,30

** 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