

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

La debilidad de los datos de empleo americano refuerza el temor a una mayor desaceleración de la economía lastrando los *equities*, y extendiendo el rally de los bonos. El índice global *MSCI World* baja el 1.37% (-3.9% semanal) hasta los 3.518 puntos, y el bono a dos años americano reduce 30 pbs su rendimiento. Comenzamos una semana de importantes eventos, destacando el miércoles la inflación americana (previsto 2.6% vs 2.9% anterior), y la reunión del BCE el jueves que se espera recorte 25 pbs su tipo de depósito al 3.50%. Además, el martes tenemos el segundo debate electoral de EE. UU., esta vez entre Kamala Harris y Donald Trump. Los mercados *asiáticos* vienen en negativo siguiendo la estela de Wall Street. El índice regional *MSCI Asia Pacific* pierde el 1.60% a mínimos de tres semanas, con Japón a la cabeza, tras publicarse datos peor de lo esperado. Se reduce el crecimiento de del PIB en el 2T al 2.9% frente a una estimación inicial del 3.2%, ante un descenso en la demanda del sector privado y el consumo de los hogares. El *Topix* recorta el 1.75% arrastrado por el sector tecnológico, y de la fortaleza del yen (142,75 por dólar), que penaliza a las grandes exportadoras. En China, el *Shanghai Composite* pierde un 0.90% mientras aumenta el riesgo de deflación. Los precios de producción cayeron el 1.8% en agosto (-1.5% est.); y el *IPC* subió un 0.6% frente al 0.7% previsto, mostrando la dificultad que las autoridades están teniendo para conseguir que los hogares gasten más, lo que añade dudas sobre el crecimiento económico. Mañana comienza la reunión del Comité Permanente de la Asamblea Popular Nacional. El *Hang Seng* de Hong Kong cerca del 2%. Los títulos del banco de inversión China *Renaissance* se hundieron un 72% en su vuelta al mercado tras una suspensión de 17 meses por la investigación de su entonces presidente, Bao Fan. El *Kospi* surcoreano se deja un 0.55%; y el índice *S&P/ASX 200* de Australia EL 0,5%.

En el mercado de *commodities*, el precio del petróleo añade otra caída de más del 1% ante la previsible desaceleración de la demanda, cerrando su cuarta semana de pérdidas con un descenso de casi el 8%. El crudo *WTI* cotiza en torno a los 68,50 dólares en mínimos de junio de 2023, y el barril tipo *Brent* marca otro mínimo anual en los 72 dólares. La onza de oro se mantiene alrededor de los 2.500 dólares. El Hierro marca un mínimo de 22 meses por debajo del umbral de los 90 \$/tonelada ante la caída en la demanda china (mayor comprador).

**Wall Street** terminó la semana con fuertes pérdidas tras el débil informe de empleo de agosto que ratifica el enfriamiento del mercado laboral. El sector tecnológico recibía el mayor castigo con las *mega-caps* a la cabeza (Nvidia -13,86%). El índice *Nasdaq* registró en la semana un descenso del 5.77% (-2.55% el viernes) cerrando en los 16.690,83 enteros; y el selectivo *S&P 500* tuvo su peor semana desde marzo de 2023 (-4,23%). El *Dow Jones* de Industriales retrocedía el 1.01% (-2,93% semanal) hasta las 40.345,41 unidades. La creación neta de nuevos puestos de trabajo en agosto fue menor de lo esperado (142k vs 165k), y hubo una importante revisión a la baja de los dos meses anteriores. La tasa de paro bajaba (por primera vez en cinco meses) una décima al 4,2%, en línea con lo previsto. Y el ingreso promedio por hora trabajada aumentó un 0,4%. La secretaria del Tesoro, Janet Yellen, trató de moderar los temores este fin de semana, mostrando su confianza en que la economía se encuentra en fase de "aterrizaje suave", y no ve "luzes rojas" en el sistema financiero. El gobernador de la Fed, Christopher Waller, dijo que "ha llegado el momento" para comenzar con una serie de recortes de tipos, mostrándose abierto sobre el tamaño y el ritmo de esas reducciones. Últimas declaraciones, dado que la Fed entró en *blackout* (periodo de silencio) este fin de semana hasta la fecha de la reunión. Los futuros elevan al 50% la probabilidad de una primera bajada de medio punto este mes. Los *treasuries* extienden su rally tornándose positiva la curva (*bull steepening*), con la rentabilidad del dos años alcanza su menor nivel desde 2022 al 3.68% (-7 pbs) frente al 3.74% del T-note.

Pérdidas también para las bolsas europeas (Euro Stoxx -1.60%) en la última sesión de la semana, arrastradas por los fuertes descensos de Wall Street tras unos flojos datos de empleo que no disipan los temores a la desaceleración. El *Dax* alemán recortaba un 1.48% hasta los 18.300 puntos, penalizado también por unos malos datos macro, con caídas en julio del 1.2% de las exportaciones, y del 2.4% en la producción industrial. El *Mib* italiano perdía el 1,17%; el *Cac* francés un 1,07%; y el *Ftse* británico un 0,73%, lastrado por minoristas y mineras. El *Ibex* bajaba un 0,89% hasta los 11.173,00 puntos, y se deja un 2% en la semana. El PIB de la Eurozona y del conjunto de la Unión Europea se desacelera hasta el 0.2% en el segundo trimestre, una décima menos que en el periodo anterior, según la tercera lectura publicada por Eurostat. Los bonos continúan reduciendo su tir. El *Bund* se sitúa en el 2.17% (-4 pbs), con el *OAT* y el 10 años español ya por debajo del 3%(2.87% -3 pbs y 2.99% -2 pbs respectivamente), mientras y afianza la idea de bajadas de tipos por los BC con la inflación moderada. Hoy se publica el índice *Sentix* de Confianza del Inversor de septiembre en la Eurozona, y mañana el *IPC* de Alemania del mes de agosto.

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 9 de septiembre de 2024			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	40.345	7,05%	41.585	32.327
	S&P 500 INDEX	5.408	13,39%	5.670	4.104
	NASDAQ COMPOSITE	16.691	11,19%	18.671	12.544
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	22.781	8,70%	23.414	18.692
	S&P/BMV IPC	51.083	-10,98%	59.021	47.765
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	134.572	0,29%	137.469	111.599
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	28.065	8,11%	30.962	21.294	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.738	4,79%	5.122	3.993
	FTSE 100 INDEX	8.181	5,80%	8.474	7.280
	CAC 40 INDEX	7.352	-2,53%	8.259	6.774
	DAX INDEX	18.302	9,25%	18.991	14.630
	IBEX 35 INDEX	11.173	10,60%	11.470	8.879
	FTSE MIB INDEX	33.291	9,69%	35.474	27.078
PSI 20 INDEX	6.719	5,04%	6.994	5.823	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/29	56	-4,20%	0,00%	6,58%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/29	304	-3,05%	0,00%	5,44%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	140	3,51%	-0,04%	-0,08%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/29	112	-4,00%	-0,35%	4,49%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26	100,95	2,29%
	PGB	5	PGB 1 9/5 06/15/29	98,41	2,27%
	PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	100,74	2,78%
	SPGB	2	SPGB 2 8 05/31/26	100,39	2,55%
	SPGB	3	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,07	2,47%
	SPGB	5	SPGB 3 1/2 05/31/29	104,27	2,52%
	SPGB	10	SPGB 3 4/5 10/31/34	103,94	2,99%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	105,61	3,68%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		270,7	-13	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		157,2	25	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		81,5	12	
MEX CDS USD SR 5Y D14		119,8	31		

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
<b>EUROPA</b>					
ARNDTN 0 5/8 07/09/25	EUR	09/07/2025	0,625	97,32	3,98
CXGD 2 7/8 06/15/26	EUR	15/06/2026	2,875	99,48	4,02
NHHSM 4 07/02/26	EUR	02/07/2026	4,000	100,49	3,71
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	98,55	4,89
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,87	4,56
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	97,12	4,70
FIDELI 4 1/4 09/04/31	EUR	04/09/2031	4,250	97,83	6,40
<b>LATAM</b>					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	94,08	4,93
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	103,21	6,02
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	103,47	6,99
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	99,77	6,92
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	99,71	5,54

\*\* 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	
IBEX 35	ITX SM Equity	46,6	18,18%	49,61	32,13
	IBE SM Equity	13,155	10,87%	13,24	9,88
	SAN SM Equity	4,2925	13,57%	4,93	3,35
	BBVA SM Equity	8,912	8,34%	11,28	7,01
	CABK SM Equity	5,318	42,73%	5,60	3,52
	FER SM Equity	37,58	13,81%	38,84	27,25
	AMS SM Equity	61,58	-5,09%	68,70	52,56
	TEF SM Equity	4,213	19,21%	4,48	3,53
	CLNX SM Equity	35,28	-1,02%	37,14	25,98
	AENA SM Equity	182,6	11,27%	195,40	131,50
	REP SM Equity	11,725	-12,83%	16,22	11,68
	SAB SM Equity	1,807	62,35%	2,05	1,02
	ACS SM Equity	40,04	-0,30%	42,10	31,87
	IAG SM Equity	2,238	25,66%	2,26	1,58
	RED SM Equity	17,34	16,30%	17,61	14,36
	ELE SM Equity	19,445	5,34%	20,18	15,85
	BKT SM Equity	7,934	36,89%	8,30	5,49
	ANA SM Equity	126,2	-5,33%	138,35	99,86
	MRL SM Equity	11,49	16,62%	11,59	7,30
	PUIG SM Equity	21,2	#¡VALOR!	27,78	21,06
	NTGY SM Equity	22,94	-15,04%	28,44	19,51
	MAP SM Equity	2,236	15,08%	2,39	1,88
	GRF SM Equity	9,306	-39,79%	15,92	6,36
	ENG SM Equity	14,1	-7,63%	17,24	12,72
	MTS SM Equity	20,01	-22,03%	26,94	18,45
	LOG SM Equity	27,6	12,75%	28,12	22,30
	UNI SM Equity	1,156	29,89%	1,38	0,83
	ROVI SM Equity	80,8	34,22%	94,80	46,78
	IDR SM Equity	16,35	16,79%	22,04	12,56
	SCYR SM Equity	3,164	1,22%	3,77	2,60
ACX SM Equity	8,955	-15,95%	10,81	8,67	
FDR SM Equity	21,12	12,04%	24,42	15,32	
COL SM Equity	5,99	-8,55%	6,71	4,81	
SLR SM Equity	11,5	-38,21%	18,92	9,29	
ANE SM Equity	21,62	-23,01%	28,92	18,11	

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