

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

La Reserva Federal decidió con una votación de 11 a 1 rebajar medio punto su tipo de interés al rango 4,75%-5%, justificando este agresivo inicio del nuevo ciclo monetario con su fuerte compromiso con el empleo, y el objetivo de asegurar una *soft landing* ahora que la inflación "se mueve de manera sostenible hacia el 2%". Se trata del primer recorte en cuatro años tras un ciclo de once subidas que comenzó en marzo de 2022 para contener la inflación, llevando los tipos a máximos de 23 años. Los *dot plot* apuntan ahora a un nivel del 4,375% para finales de este año (vs. 4.14% que descuenta el mercado), y 3,375% en 2025; con una tasa terminal del 2.875% en 2026, año en el que se alcanzaría el objetivo de inflación del 2% (2.3% este año vs 2.6% previsto en junio). Los miembros del organismo indicaron que los "ajustes adicionales" vendrán determinados por los "los datos entrantes, la evolución de las perspectivas y el equilibrio de riesgos". Las proyecciones futuras muestran un pequeño deterioro de la economía para finales de este año, con la tasa de paro al 4.4% frente al 4% previsto en junio, y el crecimiento al 2% (2.1% anterior). Unas revisiones que justifican la necesidad de una mayor relajación monetaria. El índice *MSCI World* cedia un 0.3%, y hoy las bolsas asiáticas vienen en positivo con Japón a la cabeza. El índice regional *MSCI Asia Pacific* sube el 1.2%, a máximos de una semana. El Nikkei se dispara el 2,5% por un yen que se deprecia más del 1% frente al dólar, hasta las 143 unidades, y en espera mañana de la reunión del BoJ. En China, el Shanghai Composite avanza un 0.6%; y el Hang Seng de Hong Kong cerca del 2% después de que la autoridad monetaria también recortara tipos siguiendo la decisión de la Fed. El Kospi coreano sube el 0.2%, y el índice S&P/ASX 200 de Australia un 0,6% tras publicarse un aumento del empleo en agosto de 47,46 k frente a los 26 k previstos, que reduce las probabilidades de una bajada de tipos del RBA, y dispara 11 pbs la tir del bono a tres años.

En el mercado de **commodities**, el crudo frena su reciente rebote ante el aumento de las reservas semanales estadounidenses (+1,96 millones de barriles), y marca su primera caída en tres sesiones. El barril tipo Brent detiene su avance en torno a los 73,70 dólares; y el WTI de referencia en EE. UU., cotiza cerca de los 71 dólares. La onza de oro se disparaba a un nuevo récord tras el anuncio de la Fed, para terminar, cayendo hasta los 2.563 dólares.

Wall Street cerró en negativo una sesión de elevada volatilidad. Aunque inicialmente respondía con alzas al recorte de tipos, se daba la vuelta tras el discurso de su presidente, J. Powell, que mantuvo su optimismo sobre la economía, desechando la idea de que este agresivo recorte responda a una expectativa de fuerte desaceleración, y negando estar detrás de la curva. Además, aclaró que calibrará su política de recortes sin presa y según transite la economía. Los *dot plots* reflejan en sus previsiones, al elevar la tasa terminal al 2.875% desde el 2.75% previo, manteniéndola en el extremo superior del rango que considera neutral de 2-3%; y negar más recortes de 50 pbs. El Dow Jones terminó bajando un 0.25% hasta las 41.503,10 unidades tras llegar a subir más de 375 puntos. El selectivo cedia un 0,29% a 5.618,26 puntos borrando un avance inicial del 1%. Y el tecnológico Nasdaq perdía el 0.31% cerrando en los 17.573,30 enteros. Caídas también para los *treasuries* (*bear steepening*), con la tir del T-note subiendo 7 pbs al 3,72%, y el dos años apenas 1 pb al 3,63%. En el mercado de divisas, el dólar se mantiene estable en torno a las 1,1120 unidades pese a la volatilidad intradía (1.1069-1.1189) que hubo inmediatamente después de la decisión del FOMC. Hoy se publican el indicador líder de la *Conference Board*, las solicitudes semanales de subsidio por desempleo, y las ventas de viviendas de segunda mano.

Las bolsas europeas cerraron con moderados recortes (Euro Stoxx -0.52%) en espera de la decisión de la Fed. El Dax alemán se dejaba un leve 0,08%, y el Ibex un 0.16% poniendo fin a una racha alcista de cinco días en la que añadió 500 puntos. El Mib italiano corregía un 0,37%, el Cac francés un 0,57% lastrado por el sector de lujo (LVMH -1.94%); y el Ftse británico perdía un 0,68% pendiente hoy de la reunión del BoE que no se espera nueva tipos (por segunda reunión consecutiva), después de que ayer la inflación subyacente repuntaba en agosto al 3,6%, manteniéndose la general al 2,2%. Pérdidas también en el mercado de deuda mientras los halcones del BCE intentan reducir las expectativas del mercado sobre una nueva bajada de tipos en octubre. Ayer el presidente del Bundesbank y miembro del Consejo de Gobierno del BCE, Joachim Nagel, señaló que los tipos no caerán tan rápida y bruscamente como subieron. La rentabilidad del Bund repunta 5 pbs hasta el 2.19%. El tesoro alemán colocó 1.633,68 millones en dos tramos a 30 años dos veces sobrescritos.

Markets (Fuente: Bloomberg)		jueves, 19 de septiembre de 2024			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	41.503	10,12%	41.982	32.327
	S&P 500 INDEX	5.618	17,79%	5.690	4.104
	NASDAQ COMPOSITE	17.573	17,07%	18.671	12.544
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	23.593	12,57%	23.801	18.692
	S&P/BMV IPC	52.583	-8,37%	59.021	47.765
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	133.748	-0,33%	137.469	111.599
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	29.094	12,07%	30.962	21.294	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.835	6,94%	5.122	3.993
	FTSE 100 INDEX	8.254	6,73%	8.474	7.280
	CAC 40 INDEX	7.445	-1,30%	8.259	6.774
	DAX INDEX	18.711	11,70%	18.991	14.630
	IBEX 35 INDEX	11.685	15,67%	11.754	8.879
	FTSE MIB INDEX	33.655	10,89%	35.474	27.078
PSI 20 INDEX	6.755	5,60%	6.994	5.823	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/29	53	-8,95%	0,05%	-4,14%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/29	287	-8,51%	0,03%	-3,82%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	141	3,81%	-0,01%	0,18%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/29	108	-7,10%	0,10%	-2,97%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26	100,98	2,29%
	PGB	5	PGB 1 9/5 06/15/29	98,44	2,29%
	PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	100,86	2,77%
	SPGB	2	SPGB 2 8 05/31/26	100,40	2,53%
	SPGB	3	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,06	2,47%
SPGB	5	SPGB 3 1/2 05/31/29	104,19	2,53%	
SPGB	10	SPGB 3 4/5 10/31/34	103,91	2,99%	
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	105,05	3,71%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		260,7	-23	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		147,9	15	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		74,7	5	
MEX CDS USD SR 5Y D14		108,2	20		

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
EUROPA					
CXGD 2 7/8 06/15/26	EUR	15/06/2026	2,875	99,50	3,98
NHSM 4 07/02/26	EUR	02/07/2026	4,000	100,60	3,65
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	98,75	4,83
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,95	4,53
CRLPL 8 3/8 07/04/27	EUR	04/07/2027	8,375	108,00	5,27
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	96,95	4,77
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	94,58	4,83
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	104,44	5,85
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	104,61	6,82
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	100,62	6,74
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	100,21	5,25

** 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	50,94	29,19%	51,36	32,13
	IBE SM Equity	13,565	14,33%	13,80	9,88
	SAN SM Equity	4,5085	19,29%	4,93	3,35
	BBVA SM Equity	9,462	15,03%	11,28	7,05
	CABK SM Equity	5,392	44,71%	5,60	3,55
	FER SM Equity	38,32	16,05%	38,84	27,25
	AMS SM Equity	65,1	0,34%	68,70	52,56
	TEF SM Equity	4,396	24,39%	4,48	3,53
	CLNX SM Equity	36,82	3,31%	37,26	25,98
	AENA SM Equity	196,7	19,87%	196,70	131,50
	REP SM Equity	11,735	-12,75%	16,22	11,49
	SAB SM Equity	1,8955	70,31%	2,05	1,02
	ACS SM Equity	41,74	3,93%	42,10	31,87
	IAG SM Equity	2,451	37,62%	2,46	1,58
	RED SM Equity	17,09	14,62%	17,61	14,36
	ELE SM Equity	19,66	6,50%	20,18	15,85
	BKT SM Equity	7,888	36,09%	8,30	5,49
	ANA SM Equity	130,4	-2,18%	138,35	99,86
	MRL SM Equity	11,37	15,40%	11,88	7,30
	PUIG SM Equity	20,18	#iVALOR!	27,78	19,79
	NTGY SM Equity	22,44	-16,89%	28,44	19,51
	MAP SM Equity	2,38	22,49%	2,39	1,88
	GRF SM Equity	10,06	-34,91%	15,92	6,36
	ENG SM Equity	13,77	-9,79%	17,24	12,72
	MTS SM Equity	21,1	-17,79%	26,94	18,45
	LOG SM Equity	27,68	13,07%	28,22	22,30
	UNI SM Equity	1,163	30,67%	1,38	0,83
	ROVI SM Equity	73,95	22,84%	94,80	46,78
	IDR SM Equity	16,22	15,86%	22,04	12,56
	SCYR SM Equity	3,194	2,18%	3,77	2,60
	ACX SM Equity	9,47	-11,12%	10,81	8,67
	FDR SM Equity	21,62	14,69%	24,42	15,32
	COL SM Equity	6,38	-2,60%	6,71	4,81
	SLR SM Equity	12,02	-35,41%	18,92	9,29
	ANE SM Equity	21,6	-23,08%	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