

Cerramos una semana que vino marcada por una inesperada contundente victoria electoral republicana (*red sweep*), impulsando el *Trump Trade*. Los bancos centrales siguieron el guion, con sendas rebajas de cuarto de punto por el BoE y la Fed. Aunque de cara al futuro, podría verse limitada su capacidad para extender la relajación monetaria, en previsión de un repunte inflacionista derivado de una política económica basada en más aranceles, menos impuestos y una regulación más laxa. Wall Street registraba nuevos récords (+5%); la rentabilidad de los *treasuries* continúa en máximos de tres meses, ampliando hasta los 200 pbs su diferencial con la deuda europea, y el dólar se fortalece frente al resto de divisas del G10 (DXY 105.10 +0.7%), especialmente con el EUR (-1%). Las bolsas asiáticas comienzan la semana en negativo (*MSCI Asia Pacific* -1.2%), con el sector tecnológico liderando las caídas tras la detención del envío de chips americanos a China para aplicaciones de la IA. El Hang Seng de Hong Kong pierde alrededor del 2%. También pesa la decepción de las medidas aprobadas el viernes en China. Un paquete de 10 billones de yuanes para eliminar el riesgo de deuda de los gobiernos locales, permitiéndoles canjear su "deuda oculta" y sanear así sus balances contables; pero sin mayores estímulos fiscales. El Shanghai Composite mejora un 0.15% con una inflación que se sigue debilitando. El IPC de octubre creció un 0,3% interanual (0.4% est.), y el índice de precios a la producción profundizó su descenso al 2,9% (-2.5% est.) desde el 2,8% anterior. En Japón, el Toxip recorta un 0.20%. Las actas de la última reunión del BoJ muestran que se impuso la cautela en la decisión de mantener los tipos, si apuntar indicios sobre un movimiento el próximo mes. El país registró en septiembre un superávit por cuenta corriente de ¥ 1,72 billones, pese a un déficit comercial de ¥ 315.200 millones generado al caer un 4.5% las exportaciones frente al crecimiento del 3.2% en las importaciones. El Kospi surcoreano cae cerca del 1%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia un 0.35% pendiente de los datos de empleo que se publican el jueves.

En el mercado de *commodities*, el precio del petróleo recortaba el viernes dos dólares al decepcionar el estímulo chino, y con la menor amenaza de huracanes en el Golfo de México; aunque logra cerrar la semana en positivo. Hoy extiende la corrección en la sesión asiática, con el crudo WTI en los 70 dólares, y el barril Brent en torno a los 73,50. El oro se mantiene alrededor de los 2.673 dólares la onza.

Wall Street registró su mejor semana del año anticipando desregulaciones y menor presión fiscal para las empresas con el próximo gobierno de Trump. Los índices se anotaron subidas en torno al 5% hasta máximos en niveles clave de los Dow Jones, o 6.000 para el S&P 500 (50º récord en el año). El tecnológico Nasdaq lideró los avances (+5.74%) con el impulso de Tesla (+29% semanal), propiedad del magnate aliado de Trump, Elon Musk, superando el billón de dólares de capitalización. Los *treasuries* redujeron la pendiente de la curva, con la rentabilidad del dos años subiendo 6 pbs al 4.26%, mientras que la del T-Note se reduce 3 pbs al 4.30%. El presidente de la Fed de Minneapolis, Neel Kashkari, dijo el fin de semana que es demasiado pronto para determinar el impacto de las políticas de Trump, y que el próximo movimiento dependerá de si su futura Administración prioriza la reducción de impuestos o el aumento de aranceles. En el frente macro, el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan subió a 73 (71 est.) desde 70,5, alcanzando un máximo de siete meses. El miércoles se publica la inflación americana, que podría repuntar dos décimas al 2.6% con la subyacente manteniéndose en el 3.3%.

Las bolsas europeas mostraron la otra cara de la moneda (Euro Stoxx -1.01%), registrando su tercera pérdida semanal consecutiva ante el deterioro económico que producirán las políticas arancelarias bajo la administración del presidente Donald Trump. El Cac francés lideró el viernes las caídas (-1.17%) arrastrado por el sector del lujo (Kering -7.76%, Richemont -6.61%, Louis Vuitton -3.33%) por el previsible deterioro de la demanda de China (25% del consumo mundial). Le seguía el Ftse británico (-0.84%) lastrado por el desplome (-15.5%) de la mayor constructora del país, Vistry Group, tras su segundo *profit warning* del mes. El Dax alemán recortaba un 0.76% cerrando por debajo de los 19.300 puntos en plena crisis de gobierno, el Mib italiano un 0.48%; y el selectivo español un ligero 0.16%. Estos dos últimos lideraron las caídas de la semana recortando un 2.5%. Ganancias en el mercado de deuda que actuó como refugio. La rentabilidad del Bund se redujo 8 pbs hasta el 2,37%, con el diez años español al 3.10% (-7 pbs). La agencia de calificaciones Fitch elevó a positivo el *outlook* sobre el rating de España (A-) por la mejora estructural de la economía.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 11 de noviembre de 2024			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	43.989	16,71%	44.157	33.906
	S&P 500 INDEX	5.996	25,70%	6.012	4.353
	NASDAQ COMPOSITE	19.287	28,48%	19.319	13.556
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	24.759	18,14%	24.923	19.503
	S&P/BMV IPC	51.845	-9,66%	59.021	49.486
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	127.830	-4,74%	137.469	118.685
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	30.287	16,67%	31.121	21.438	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.803	6,22%	5.122	4.176
	FTSE 100 INDEX	8.072	4,39%	8.474	7.320
	CAC 40 INDEX	7.339	-2,71%	8.259	7.006
	DAX INDEX	19.215	14,71%	19.675	15.172
	IBEX 35 INDEX	11.552	14,35%	12.038	9.329
	FTSE MIB INDEX	33.817	11,42%	35.474	28.390
PSI 20 INDEX	6.388	-0,14%	6.994	6.050	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	55	-6,36%	0,03%	-6,68%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29	293	-6,45%	0,02%	-6,49%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	142	4,62%	0,02%	0,29%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	107	-8,39%	-0,01%	-7,22%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26	101,05	2,21%
PGB	5	PGB 1.95 06/15/29	98,25	2,34%
PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	100,11	2,86%
SPGB	2	SPGB 2.8 05/31/26	100,49	2,46%
SPGB	3	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,00	2,49%
SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	99,96	2,70%
SPGB	10	SPGB 3.45 10/31/34	102,93	3,10%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	104,10	3,77%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
		TURKEY CDS USD SR 5Y D14	259,3
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	157,2	25	
PERU CDS USD SR 5Y D14	78,2	8	
MEX CDS USD SR 5Y D14	123,3	35	

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	99,90	4,30
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,25	4,50
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,75	4,57
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	104,35	5,90
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	96,99	4,83

LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	93,37	5,11
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	101,88	6,21
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	100,63	7,40
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	98,72	7,16
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	100,00	5,37

** Por favor contactar con la mesa para confirmación de precio

Antonio Martínez
antonio.martinez@finantia.com

IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
		ITX SM Equity	52	33,13%	54,76
IBE SM Equity	13,21	11,34%	14,26	10,41	
SAN SM Equity	4,4345	17,33%	4,93	3,56	
BBVA SM Equity	9,102	10,65%	11,28	7,90	
CABX SM Equity	5,504	47,72%	5,91	3,67	
FER SM Equity	36	9,02%	39,24	28,68	
AMS SM Equity	68	4,81%	68,88	53,92	
TEF SM Equity	4,205	18,99%	4,55	3,53	
CLNX SM Equity	33,05	-7,27%	37,31	29,43	
AEN SM Equity	199,3	21,45%	208,40	147,05	
REP SM Equity	11,49	-14,57%	16,22	11,39	
SAB SM Equity	1,765	58,58%	2,05	1,09	
ACS SM Equity	42,98	7,02%	45,38	32,80	
IAG SM Equity	2,819	58,28%	2,84	1,65	
RED SM Equity	16,44	10,26%	17,70	14,36	
ELE SM Equity	19,3	4,55%	20,09	15,85	
BKT SM Equity	7,506	29,50%	8,30	5,49	
ANA SM Equity	112,2	-15,83%	138,35	99,86	
MRL SM Equity	10,17	3,22%	11,88	8,17	
PUIG SM Equity	19,68	#¡VALOR!	27,78	18,53	
NTGY SM Equity	22	-18,52%	28,44	19,51	
MAP SM Equity	2,584	32,99%	2,70	1,92	
GRF SM Equity	11,13	-27,98%	15,92	6,36	
ENG SM Equity	12,65	-17,13%	17,24	12,58	
MTS SM Equity	24,1	-6,10%	26,94	18,45	
LOG SM Equity	29,04	18,63%	29,10	22,80	
UNI SM Equity	1,17	31,46%	1,38	0,83	
ROVI SM Equity	64,6	7,31%	94,80	48,12	
IDR SM Equity	16,53	18,07%	22,04	13,55	
SCYR SM Equity	2,956	-5,44%	3,77	2,84	
ACX SM Equity	9,38	-11,97%	10,81	8,37	
FDR SM Equity	24,38	29,34%	26,38	17,30	
COL SM Equity	5,485	-16,26%	6,71	4,81	
SLR SM Equity	9,7	-47,88%	18,92	9,02	
ANE SM Equity	18,58	-33,83%	28,92	17,64	

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