

Corrigen los mercados por segunda sesión tras haber extendido la anterior semana el rally de noviembre, dirigiéndose a su mejor año desde 2019. Una saludable corrección que deja algo de recorrido para el arranque del próximo año, mientras se reduce la actividad a niveles propios de la época. El índice *MSCI World* añadia un 0.54% al 0.45% que caía el lunes. Los inversores esperan el dato clave de inflación que se publica hoy en EE UU en busca de pistas sobre la decisión de la Reserva Federal la próxima semana, mientras confían en una bajada mañana por parte del BCE. Las bolsas asiáticas vienen con signo mixto. El índice regional *MSCI Asia Pacific* cede un ligero 0.1%. En China, el Shanghai Composite sube un 0.20%. Se mantiene el impulso generado el lunes por la nueva postura monetaria (de prudente a moderadamente flexible), y fiscal del Politburó para estimular la economía. Se trata de un radical ajuste anticíclico en política económica que podría traer en 2025 el mayor recorte de tipos desde 2015, y elevar el déficit presupuestario al nivel más alto en tres décadas (4% frente al histórico 3%). Hoy se reúnen altos funcionarios y dirigentes del Partido Comunista (PCCh) en una cumbre anual (Conferencia Central de Trabajo Económico) de dos días para debatir los objetivos oficiales del próximo ejercicio. En Japón, el Topix cotiza plano, con un yen que se fortalece (151,50) tras el mayor repunte en 16 meses del índice de precios de producción (3.7% vs 3.4% est.). Ayer se revisó al alza el crecimiento del PIB en el 3T hasta el 0,3%. El Kospi surcoreano sube un 0.75% extendiendo su rebote de ayer (+2.4%) después de tocar mínimos del año por la crisis política desatada en el país. El índice S&P/ASX 200 de Australia pierde un 0.50%. tras la decisión ayer del RBA de mantener su tipo al 4.35%, siendo uno de los pocos bancos centrales que aún no ha iniciado el ciclo de flexibilización monetaria.

En el mercado de **commodities**, el petróleo extiende las ganancias ante una perspectiva más optimista en China, y la mayor incertidumbre geopolítica en Oriente Medio con la caída del régimen de Bachar Al Asad en Siria tras cinco décadas de gobierno dinástico. Factores que se unen a la decisión de la OPEP+ de retrasar tres meses la reactivación de su producción. El crudo West Texas, de referencia en EEUU, alcanza los 69 dólares; y el barril tipo Brent supera los 72.50. El oro vuelve a niveles máximos, cerca de los 2.700 dólares la onza, con el PBoC reanudando sus compras tras medio año, como indicaba ayer el aumento de las reservas en noviembre.

**Wall Street** terminó en rojo en espera del dato de inflación. Su principal indicador, el Dow Jones caía un 0,35% hasta las 44.247,83 unidades; el selectivo S&P 500 el 0.30% a 6.034,91 puntos; y el tecnológico Nasdaq un 0.25% cerrando en los 19.687,24 enteros con el lastre de Oracle (-6.67%) tras publicar resultados trimestrales por debajo de lo esperado. Los *treasuries* también caían por segunda sesión, revertiendo el rally que provocaba el viernes los datos de empleo. La rentabilidad repunta 4 bps situando el dos años al 4.16%, y el T-Note en el 4.24%. Hoy la atención se dirige hacia el dato de inflación, que se espera siga repuntando del 2.6% a 2.7%, con la tasa subyacente repitiendo en 3.3%, pese a lo cual el mercado mantiene la confianza (probabilidad 86%) que la Fed baje 25 pbs. la próxima semana.

Las principales bolsas europeas despedían la sesión con caídas (Euro Stoxx -0.68%) en espera de la reunión mañana del BCE que se espera baje 25 pbs. sus tipos directores hasta el 3% y 3.15%, con una actualización de sus previsiones macro. El Cac francés -hasta ahora inmune a la crisis política- lideró los retrocesos (-1.14%) cortando una racha de ocho sesiones al alza. El Fts británico se dejaba un 0.86% lastrado por el desplome (-14.03%) de la agencia inmobiliaria de alquiler Ashtead Group, tras anunciar el traslado a la bolsa de Nueva York. El Ibx cedía un 0.38% en su tercera caída consecutiva perdiendo los 12.000 puntos. El Mib italiano retrocedía un 0.10%; y el Dax alemán un ligero 0.08% tras confirmarse el repunte en noviembre de la inflación al 2,2%. Pocos cambios en el mercado de deuda, con la rentabilidad del Bund al 2.12%, y el diez años español en el 2.76%. El Tesoro ha reducido este ejercicio en € 10.000 Mln la emisión neta de deuda hasta los 55.000 Mln, mejorando la prima de riesgo a su nivel más bajo desde 2021.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		miércoles, 11 de diciembre de 2024			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	44.248	17,40%	45.074	36.231
	S&P 500 INDEX	6.035	26,52%	6.100	4.593
	NASDAQ COMPOSITE	19.687	31,15%	19.887	14.325
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25.504	21,69%	25.843	20.125
	S&P/BMV IPC	51.377	-10,47%	59.021	49.459
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	128.228	-4,44%	137.469	118.685
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	29.803	14,80%	31.121	21.930	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.952	9,52%	5.122	4.381
	FTSE 100 INDEX	8.280	7,07%	8.474	7.404
	CAC 40 INDEX	7.395	-1,97%	8.259	7.030
	DAX INDEX	20.329	21,36%	20.462	16.345
	IBEX 35 INDEX	11.966	18,45%	12.154	9.799
	FTSE MIB INDEX	34.525	13,75%	35.474	29.926
PSI 20 INDEX	6.343	-0,84%	6.994	6.050	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	54	-8,43%	0,00%	-3,09%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29	293	-6,62%	0,01%	-1,08%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	142	5,03%	-0,02%	0,25%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	107	-8,59%	-0,03%	-2,98%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26	101,29	2,02%
PGB	5	PGB 1 9/5 06/15/29	99,62	2,03%
PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	103,08	2,51%
SPGB	1	SPGB 2 8/5 03/1/26	100,84	2,19%
SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/03/27	100,75	2,17%
SPGB	5	SPGB 2 7/8 01/31/30	101,55	2,37%
SPGB	10	SPGB 3 4/5 10/31/34	105,84	2,76%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	111,14	3,40%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	248,9	-35
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	170,2	38
	PERU CDS USD SR 5Y D14	76,7	7
MEX CDS USD SR 5Y D14	119,2	31	

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
<b>EUROPA</b>					
EGLPL 4 1/4 12/02/26	EUR	02/12/2026	4,250	100,25	4,12
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,45	4,38
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,99	4,47
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	104,30	5,89
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	98,25	4,49

<b>LATAM</b>					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	92,90	5,24
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	101,78	6,23
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	101,29	7,30
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	99,14	7,07
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	#N/A N/A	#N/A N/A

\*\* 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	54,7	40,04%	56,34	36,78
	IBE SM Equity	13,265	11,80%	14,26	10,41
	SAN SM Equity	4,6765	23,73%	4,93	3,56
	BBVA SM Equity	9,592	16,61%	11,28	7,97
	CABK SM Equity	5,33	43,05%	5,91	3,67
	FER SM Equity	40,12	21,50%	41,46	32,11
	AMS SM Equity	69	6,35%	70,38	53,92
	TEF SM Equity	4,279	21,08%	4,55	3,53
	CLNX SM Equity	33,22	-6,66%	37,26	29,38
	AENA SM Equity	200	21,88%	212,40	159,15
	REP SM Equity	11,43	-15,02%	16,22	11,18
	SAB SM Equity	1,9025	70,93%	2,05	1,09
	ACS SM Equity	47,24	17,63%	48,20	35,30
	IAG SM Equity	3,42	92,03%	3,46	1,65
	RED SM Equity	17,01	14,08%	17,70	14,36
	ELE SM Equity	21,19	14,79%	21,56	15,85
	BKT SM Equity	7,606	31,23%	8,30	5,49
	ANA SM Equity	119,5	-10,35%	138,35	99,86
	MRL SM Equity	10,18	3,32%	11,88	8,55
	PUIJ SM Equity	19,03	#¡VALOR!	27,78	17,90
	NTGY SM Equity	23,58	-12,67%	28,44	19,51
	MAP SM Equity	2,468	27,02%	2,70	1,92
	GRF SM Equity	8,894	-42,45%	15,92	6,36
	ENG SM Equity	12,59	-17,52%	17,03	12,41
	MTS SM Equity	24,56	-4,31%	26,94	18,45
	LOG SM Equity	29,52	20,59%	30,62	23,58
	UNI SM Equity	1,315	47,75%	1,38	0,83
	ROVI SM Equity	63,4	5,32%	94,80	55,95
	IDR SM Equity	17,08	22,00%	22,04	13,74
	SCYR SM Equity	3,124	-0,06%	3,77	2,91
ACX SM Equity	10,04	-5,77%	10,81	8,37	
FDR SM Equity	25,48	35,17%	26,38	17,60	
COL SM Equity	5,24	-20,00%	6,71	4,81	
SLR SM Equity	9,015	-51,56%	18,92	8,34	
ANE SM Equity	20,1	-28,42%	28,90	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