

El BCE recortó de 25 pbs sus tipos directores en decisión unánime, y mostró un sesgo *dovish* con Lagarde retirando de su comunicado la referencia sobre "mantener los tipos lo suficientemente restrictivos", e indicando que ve los riesgos sobre el crecimiento. También bajaron tipos el de banco central de Dinamarca (25 pbs al 2,6%), y el SNB que sorprendió con 50 pbs hasta el 0,5% (0,75% est.). El índice *MSCI World* corría a 0,42%, y hoy las bolsas asiáticas despiden la semana en negativo, con China liderando las caídas tras concluir la Conferencia Central de Trabajo Económico sin detalles sobre el modo y momento de implementación de nuevas políticas de estímulo fiscal, decepcionando a los inversores. El Shanghai Composite pierde el 1,1%, y el Hang Seng de Hong Kong un 1,4%. Sí que mejora la deuda, con la tir del 10 años chino por primera vez debajo del 1,8% tras el anuncio de una reducción de los coeficientes de caja de la banca. En Japón, el Topix baja un 1% tras la inesperada fortaleza en el 4T del índice Tankan (14 vs 13 est.) de confianza de las grandes empresas manufactureras, reflejando un optimismo hacia la economía en línea con la visión del BoJ, antes de su reunión la próxima semana, con opiniones divididas sobre un nuevo alza de tipos. El Kospi surcoreano sube un 0,40 borrando la pérdida provocada por el fallido intento del presidente Yoon Suk de imponer la ley marcial, ante la debilidad del won y en medio de la crisis política. La oposición presentó ayer una segunda moción de censura contra Yoon. El índice S&P/ASX 200 de Australia cae un 0,5%.

En el mercado de **commodities**, corrige el precio del petróleo después de que la AIE proyectara en su informe mensual un excedente de producción de 950.000 barriles diarios en 2025, que podría llegar a los 1,4 Mln si la OPEP+ decidiera acabar con su programa de recortes voluntarios en marzo. Sin embargo, se dirige a un avance semanal (tras dos caídas consecutivas) pesando más la perspectiva de sanciones más estrictas de Estados Unidos contra Irán y Rusia, que el posible exceso de oferta el próximo año. El crudo WTI baja hasta los 70 dólares, y el barril tipo Brent se aproxima a los 73. El oro se recupera un 0,3% hasta cerca de los 2.690 dólares la onza, tras caer sufrir ayer su mayor caída (-1,4%) en dos semanas.

Wall Street frenaba su avance con los inversores a la espera de la reunión de la Fed la próxima semana. El Dow Jones bajó un 0,53%; el selectivo S&P 500 un 0,54%; y el tecnológico Nasdaq un 0,66%. En el frente macro, las solicitudes de subsidio por desempleo fueron más altas de lo esperado (242k vs 220k est.); y los precios al productor se aceleraron al 3% vs 2,6% estimado, provocando la caída de los *treasuries* (*bear steepening*). La rentabilidad del T-Note repunta 6 pbs hasta el 4,33%, y el dos años al (+4 pbs).

Las bolsas **europas** despedían la sesión con moderadas ganancias (Euro Stoxx +0,12%) tras la descontada bajada de tipos del BCE. Realizó el cuarto recorte (tercero consecutivo) de 25 pbs situando sus tipos directores en el 3%, 3,15%, y 3,4%. En posterior rueda de prensa, su presidenta Christine Lagarde, reconocía el reciente repunte de precios, y el sólido crecimiento salarial, además de la incertidumbre geopolítica actual, dejando abierto el debate sobre la magnitud de próximas bajadas. La entidad empezó sus proyecciones macroeconómicas, recortando entre una y dos décimas el crecimiento para la eurozona al 0,7% este año, 1,1% en 2025, 1,4% en 2026, y 1,3% en 2027. También recortó sus previsiones de inflación media para 2024 y 2025, hasta el 2,4% y 2,1%, 1,9% para 2026 y 2,1% para 2027. El Mib italiano subía un 0,36%; el Ftse británico un 0,12%; y el Dax alemán un 0,36% marcando un nuevo máximo histórico por encima de los 20.400 puntos con Airbus (+2,34%) a la cabeza. Del otro lado el Ibx español bajaba un 0,21%, de nuevo lastrada por Inditex (-2,84%), y el Cc francés un mínimo 0,03%. El mercado de deuda tuvo una inicial reacción positiva para terminar cayendo ante la falta de indicios de recortes mayores a 25 pbs, y arrastrado por los *treasuries*. La tir del Bund sube 8 pbs al 2,20%, y amplían las primas de riesgo de los periféricos. Italia 8 pbs hasta los 115 puntos, con el BTP al 3,35% (+16 pbs). Hoy se publica la producción industrial de la Eurozona.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		viernes, 13 de diciembre de 2024			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	43.914	16,52%	45.074	36.524
	S&P 500 INDEX	6.051	26,87%	6.100	4.643
	NASDAQ COMPOSITE	19.903	32,59%	20.056	14.478
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25.411	21,24%	25.843	20.125
	S&P/BMV IPC	51.284	-10,63%	59.021	49.459
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	126.042	-6,07%	137.469	118.685
S&P/BVLPeruGeneralITRPERN	30.134	16,08%	31.121	22.127	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.966	9,82%	5.122	4.381
	FTSE 100 INDEX	8.312	7,48%	8.474	7.404
	CAC 40 INDEX	7.421	-1,62%	8.259	7.030
	DAX INDEX	20.426	21,94%	20.462	16.345
	IBEX 35 INDEX	11.765	16,46%	12.154	9.799
	FTSE MIB INDEX	34.857	14,85%	35.474	29.926
PSI 20 INDEX	6.361	-0,55%	6.994	6.050	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	53	-8,68%	-0,02%	0,99%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29	294	-6,38%	-0,02%	1,45%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	142	5,06%	-0,01%	0,03%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	106	-8,85%	-0,07%	1,88%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26	101,25	2,02%
PGB	5	PGB 1 9/5 06/15/29	99,24	2,11%
PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	102,02	2,63%
SPGB	1	SPGB 2 8 05/31/26	100,80	2,21%
SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,60	2,24%
SPGB	5	SPGB 2 7 01/31/30	101,11	2,46%
SPGB	10	SPGB 3 4/5 10/31/34	104,89	2,87%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	108,70	3,52%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	246,0	-38
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	168,3	36
	PERU CDS USD SR 5Y D14	75,7	6
MEX CDS USD SR 5Y D14	118,3	30	

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	100,25	4,11
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,50	4,38
GVOLT 5 2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,99	4,46
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	104,30	5,88
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	98,20	4,50
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	92,97	5,22
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	101,68	6,24
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	101,70	7,24
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

	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
ITX SM Equity	49,67	27,16%	56,34	36,78
IBE SM Equity	13,2	11,25%	14,26	10,41
SAN SM Equity	4,662	23,35%	4,93	3,56
BBVA SM Equity	9,666	17,51%	11,28	7,97
CABK SM Equity	5,17	38,75%	5,91	3,67
FER SM Equity	40,76	23,44%	41,46	32,11
AMS SM Equity	68,82	6,07%	70,38	53,92
TEF SM Equity	4,288	21,34%	4,55	3,53
CLNX SM Equity	32,98	-7,33%	37,26	29,38
AENA SM Equity	201,2	22,61%	212,40	159,15
REP SM Equity	11,365	-15,50%	16,22	11,18
SAB SM Equity	1,905	71,16%	2,05	1,09
ACS SM Equity	47,72	18,82%	48,20	35,30
IAG SM Equity	3,528	98,09%	3,58	1,65
RED SM Equity	16,62	11,47%	17,70	14,36
ELE SM Equity	20,61	11,65%	21,56	15,85
BKT SM Equity	7,47	28,88%	8,30	5,49
ANA SM Equity	114	-14,48%	138,35	99,86
MRL SM Equity	10,35	5,05%	11,88	8,55
PUIG SM Equity	19,255	#¡VALOR!	27,78	17,90
NTGY SM Equity	23,28	-13,78%	28,44	19,51
MAP SM Equity	2,476	27,43%	2,70	1,92
GRF SM Equity	9,58	-38,01%	15,92	6,36
ENG SM Equity	12,24	-19,82%	17,03	12,19
MTS SM Equity	24,25	-5,51%	26,94	18,45
LOG SM Equity	29,04	18,63%	30,62	23,66
UNI SM Equity	1,302	46,29%	1,38	0,83
ROVI SM Equity	63,2	4,98%	94,80	55,95
IDR SM Equity	17,1	22,14%	22,04	13,74
SCYR SM Equity	3,154	0,90%	3,77	2,91
ACX SM Equity	10,03	-5,87%	10,81	8,37
FDR SM Equity	25,42	34,85%	26,38	17,81
COL SM Equity	5,225	-20,23%	6,71	4,81
SLR SM Equity	8,745	-53,01%	18,92	8,34
ANE SM Equity	19,03	-32,23%	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