

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

Comenzaba la semana con tono mixto para los mercados, con avances en Wall Street a la espera de un nuevo recorte de tipos de la Reserva Federal, y correcciones en Asia y Europa, reflejo de la divergencia económica entre estos bloques. El índice *MSCI World* remontaba un 0.26% tras dos caídas consecutivas. Pocos cambios en el mercado de deuda mientras los inversores mantienen la cautela en una semana intensa en referencias macro. Las bolsas asiáticas vienen con signo mixto. En China, el Shanghai Composite baja un 0.75% mientras grupos de trabajo financiero y económico conjuntos con EE UU celebran nuevas rondas de diálogo (las séptimas) antes de la vuelta de Trump a la Casa Blanca. En el Simposio sobre la Situación Internacional y las Relaciones Exteriores de China celebrado en Pekín, el ministro chino de Asuntos Exteriores, Wang Yi, se muestra "dispuesto a mantener el diálogo" y "a aumentar la confianza mutua" con Estados Unidos, advirtiendo que su país "responderá con firmeza para defender sus derechos e intereses legítimos". También pidió a la Unión Europea una relación "más sana y estable". El Hang Seng de Hong Kong cae un 0.60%. China ofrecerá diez días de tránsito sin visado para viajeros de 54 naciones, incluidos Estados Unidos y países de Europa. En Japón, el Topix cede un lero 0.10% con un yen que se deprecia por encima de las 154 unidades frente al dólar en espera de que el BoJ mantenga este jueves los tipos. Los títulos de Softbank se disparan más del 3% después de que su CEO, Masayoshi Son, anunciara ayer junto al presidente electo Donald Trump su intención de invertir \$ 100.000 Mln durante los próximos cuatro años en EE.UU. El Koshi surcoreano pierde el 1.3% arrastrado por ventas de no residentes sobre Samsung (-2.70%) después de que algunas casas redujeran sus estimaciones de beneficios. El índice S&P/ASX 200 de Australia sube un 0.80%.

En el mercado de **commodities**, el precio del petróleo cede un 0.6% corrigiendo parte del rally de la pasada semana, lastrado por los débiles datos económicos de China (principal país importador). El crudo WTI cotiza en torno a los 70.60 dólares, y el barril tipo Brent por debajo de los 74. El oro sube un ligero 0.20% hasta los 2.6514 dólares la onza.

En **Wall Street** se imponían las ganancias con el impulso del sector tecnológico, en la confianza de un nuevo recorte de tipos por parte de la Fed. El Nasdaq registraba un nuevo récord en los 20.147,21 enteros (+1.24%) liderado por el fabricante de chips ligados a la IA Broadcom (+11.21%), y Tesla (+6.14%). Compañías que también daban soporte al selectivo S&P 500 hasta los 6.074,08 puntos (+0.38%); mientras que el Dow Jones volvía a corregir (-0.25%). El índice PMI de servicios de diciembre se expandió al ritmo más rápido desde octubre de 2021 (58.5 vs 55.8 est.). Sin embargo, el PMI manufacturero profundiza su contracción (48.3 vs 49.5 est. y 49.7 previo). Pocos cambios en el mercado de **treasuries**, con el T-Note al 4.40%, y el dos años al 4.24%. Aunque el mercado da una probabilidad del 99% a que la Fed baje mañana 25 pbs., la firmeza de la economía y los persistentes niveles de inflación enfrían el futuro ritmo de ajuste, ahora descuentan 50 pbs. en 2025, frente a los 75 previos a las elecciones.

Las principales bolsas **europas** comenzaron la semana en negativo (Euro Stoxx -0.42%). El Cac francés perdía un 0,71% tras el *downgrade* el viernes de Moody's, y ayer el BoF reduciendo su previsión de crecimiento al 0.9% en 2025 en medio de la turbulencia política. Lograba salvar los 3.750 puntos gracias a Vivendi (+41.74%) con la escisión de sus actividades. El Ftse británico cedía un 0,46% con el repunte del precio de la vivienda a su mayor ritmo en dos años (3.7% vs. 2.4% previo). El Mib italiano retrocedía un 0,43% con el lastre del sector automovilístico (Stellantis -4.64%); y el Dax alemán se dejaba un 0,45% tras un flojo PMI manufacturero (42.5 vs 43 previo). El canceller, Olaf Scholz, perdió la moción de confianza, provocando la disolución de la coalición tripartita, y la convocatoria de elecciones anticipadas para el 23 de febrero. El ministro de Finanzas, Joerg Kukies, ha anunciado la adopción de un presupuesto provisional para el inicio de 2025. El selectivo español se desmarcaba con un alza del 0.23%, rompiendo una racha negativa de seis sesiones. En el frente macro, el índice adelantado de actividad (PMI compuesto de diciembre) de la Eurozona fue mejor de lo esperado (49.5) aproximando su salida del nivel de contracción, gracias a la mejora del sector de servicios, que vuelve a zona de expansión (51.4 vs 49.5 anterior), y el manufacturero sin cambios en 45.2. Además, el empleo registra en diciembre su mayor reducción de los cuatro últimos años. La presidenta del BCE, Christine Lagarde, señaló en un discurso en Vilna (Lituania) el abandono del sesgo restrictivo, dejando margen para mayores bajadas de tipos tras la reciente caída de los precios en el sector servicios. El vicepresidente, Luis de Guindos, subrayaba en Madrid que, aunque nadie conoce "cuál es el final" del ciclo actual de la flexibilización monetaria, la trayectoria está clara.

Markets (Fuente: Bloomberg)		martes, 17 de diciembre de 2024			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	43.717	15,99%	45.074	37.073
	S&P 500 INDEX	6.074	27,34%	6.100	4.682
	NASDAQ COMPOSITE	20.147	34,39%	20.205	14.478
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25.147	19,99%	25.843	20.467
	S&P/BMV IPC	50.849	-11,39%	59.021	49.459
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	123.560	-7,92%	137.469	118.685
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	29.643	14,19%	31.121	24.529	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.947	9,41%	5.122	4.381
	FTSE 100 INDEX	8.262	6,84%	8.474	7.404
	CAC 40 INDEX	7.357	-2,47%	8.259	7.030
	DAX INDEX	20.314	21,26%	20.523	16.345
	IBEX 35 INDEX	11.779	16,60%	12.154	9.799
	FTSE MIB INDEX	34.740	14,46%	35.474	29.926
PSI 20 INDEX	6.363	-0,52%	6.994	6.050	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	54	-8,07%	0,01%	0,38%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29	298	-5,09%	-0,02%	1,65%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	142	5,07%	0,05%	0,02%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	107	-8,45%	0,09%	0,12%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26	101,19	2,06%
PGB	4	PGB 1 9/5 06/15/29	99,05	2,16%
PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	101,22	2,72%
SPGB	1	SPGB 2 8 05/31/26	100,74	2,25%
SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,53	2,27%
SPGB	5	SPGB 2 7 01/31/30	100,89	2,51%
SPGB	10	SPGB 3 4/5 10/31/34	104,36	2,93%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	107,67	3,57%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
TURKEY CDS USD SR 5Y D14		249,2	-34
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		184,0	51
PERU CDS USD SR 5Y D14		77,5	8
MEX CDS USD SR 5Y D14		123,9	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	100,25	4,11
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,50	4,36
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	92,33	5,37
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	100,57	6,41
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	100,92	7,36
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	98,79	7,15
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	#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		50,38	28,98%	56,34	36,78
IBE SM Equity		13,185	11,12%	14,26	10,41
SAN SM Equity		4,6715	23,60%	4,93	3,56
BBVA SM Equity		9,768	18,75%	11,28	7,97
CABK SM Equity		5,21	39,83%	5,91	3,70
FER SM Equity		41,04	24,29%	41,46	32,11
AMS SM Equity		67,96	4,75%	70,38	53,92
TEF SM Equity		4,297	21,59%	4,55	3,53
CLNX SM Equity		31,6	-11,21%	37,26	29,38
AENA SM Equity		201	22,49%	212,40	159,15
REP SM Equity		11,26	-16,28%	16,22	11,18
SAB SM Equity		1,938	74,12%	2,05	1,09
ACS SM Equity		48,08	19,72%	48,44	35,30
IAG SM Equity		3,577	100,84%	3,60	1,65
RED SM Equity		16,52	10,80%	17,70	14,36
ELE SM Equity		20,59	11,54%	21,56	15,85
BKT SM Equity		7,542	30,12%	8,30	5,49
ANA SM Equity		111	-16,73%	135,15	99,86
MRL SM Equity		10,14	2,92%	11,88	8,55
PUIJ SM Equity		18,51	#¡VALOR!	27,78	17,90
NTGY SM Equity		22,98	-14,89%	27,62	19,51
MAP SM Equity		2,474	27,33%	2,70	1,92
GRF SM Equity		9,712	-37,16%	15,92	6,36
ENG SM Equity		12,27	-19,62%	16,88	12,08
MTS SM Equity		23,4	-8,83%	26,94	18,45
LOG SM Equity		28,98	18,38%	30,62	23,92
UNI SM Equity		1,332	49,66%	1,38	0,83
ROVI SM Equity		63,05	4,73%	94,80	56,75
IDR SM Equity		17,12	22,29%	22,04	13,83
SCYR SM Equity		3,172	1,47%	3,77	2,91
ACX SM Equity		9,44	-11,40%	10,81	8,37
FDR SM Equity		25,1	33,16%	26,38	18,10
COL SM Equity		5,12	-21,83%	6,65	4,81
SLR SM Equity		8,35	-55,13%	18,92	8,24
ANE SM Equity		18,49	-34,15%	28,52	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