

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

Segunda semana consecutiva de toma de beneficios en los mercados (*MSCI World* -2.46%), con los inversores reajustando sus expectativas sobre el ritmo de bajadas de tipos tras el tono *hawkish* mostrado por la Fed. Los buenos datos macro, especialmente en Estados Unidos (PIB 3T +3.1%), y la previsión de mayor inflación aumentan la pendiente de las curvas soberanas. Aumenta la volatilidad, amplificando los movimientos por la iliquidez propia de estas fechas. Comenzamos una semana con escasas referencias, marcada por la celebración de la Navidad. Mañana los mercados finalizarán temprano sus operaciones, y el miércoles no habrá actividad (tampoco el jueves en Europa). Hoy las bolsas asiáticas vienen al alza siguiendo la estela de Wall Street, y rompiendo seis sesiones consecutivas de pérdidas, tras un moderado dato de inflación que reabra las esperanzas sobre más bajadas de tipos. El índice regional *MSCI Asia Pacific* sube más del 1% tras dejarse el 3.41% la pasada semana cayendo a mínimos de dos años. Sin embargo, se aproximan a su primera pérdida trimestral desde septiembre de 2023. En China, el CSI 300 y el Hang Seng de Hong Kong avanzan en torno al 0.40%. El primer ministro Li Qiang ha instado a las compañías a una mayor innovación tecnológica. En Japón, el Nikkei supera los 39.000 puntos (+1.20%) mientras Honda Motor y Nissan Motor comienzan sus negociaciones de fusión, prevista para junio, según fuentes del gobierno. El Kospi surcoreano se dispara el 1.65%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia el 1.70%. Mañana publica el RBA las minutas de su reciente reunión.

En el mercado de **commodities**, el petróleo extendió su caída y se dejaba más del 2% en la semana ante la renovada fortaleza del dólar, el impacto sobre la demanda energética del menor ritmo de bajadas de tipos, y Trump ralentando a un aumento en la producción. Hoy se recupera en la sesión asiática, con el crudo WTI cerca de los 70 dólares; y el barril tipo Brent cotiza por encima de los 73. El oro rebotaba el viernes más del 1%, pero registraba también pérdidas semanales (-1%) cerrando en los 2.624 dólares la onza.

Wall Street lograba cerrar el viernes con avances en torno al 1% en sus tres principales índices, lo que no evitó registrar su tercera semana consecutiva de pérdidas. El Dow Jones se dejó el 2.25%, el selectivo S&P 500 un 1.99%, y el tecnológico Nasdaq un 1.78%, por el menor ritmo de bajada de tipos previsto por la Reserva Federal apoyado en sus nuevas proyecciones macro. El índice VIX de volatilidad bajaba un 23.8% hasta los 18.36 puntos. Las ganancias del viernes fueron causadas por un dato de inflación mejor de lo esperado. El deflactor de consumo privado (PCE) subyacente subió un 0.1% en noviembre, marcando el menor incremento en los últimos seis meses, y reduciendo la tasa anualizada al 2.8% (2.9% est.). La tasa general se situó en el 2.4% (2.5% est.). También, se moderaron las expectativas de inflación para diciembre de la Universidad de Michigan a 1 y 5-10 años, situándose una décima por debajo de lo previsto, al 2.8% y 3% respectivamente. El gasto personal subió un 0.4% frente al 0.5% estimado. Ganancias también para los *treasuries* tras el suave dato de inflación, aplanándose la curva, con el T-Note al 4.52% (-4 pbs.), y el dos años sin cambios (4.32%). La presidenta de la Fed de Cleveland, Beth Hammack, justificó su oposición al reciente recorte de tipos en la fortaleza de la economía y las perspectivas de inflación. Su homólogo de la Fed de Chicago, Austan Goolsbee, ahora espera una trayectoria menos pronunciada de recortes en 2025; y John Williams, de la Fed de Nueva York, reiteró la dependencia a los datos. La atención de los inversores estuvo también sobre la prórroga del presupuesto que evitara el cierre parcial de la Administración Federal. Finalmente, el presidente Joe Biden firmó en la madrugada del sábado la extensión de ley de financiación hasta el 14 de marzo, tras recibir la aprobación de más de dos tercios de los congresistas, y posteriormente el apoyo del Senado (85 a 11 votos). Hoy se publica el índice de confianza del consumidor de diciembre, que podría subir a 113 desde 111.7; y las órdenes de bienes duraderos de noviembre, que probablemente caigan un 0.3% tras subir un 0.3% en octubre.

Semana negativa también para las principales bolsas europeas (Euro Stoxx -2.13%). A excepción del Ibox (+0.24%) todas ellas cerraban el viernes con pérdidas moderadas, aunque lejos de sus mínimos intradía. El selectivo español reducía su pérdida semanal al 2,4% en una sesión de vencimiento de derivados, y con el rebote del sector inmobiliario (+2.17%). El Dax alemán recortaba un 0,43% (-2.55 semanal); el Cac francés un 0,27% (-1.82% sem.); el Ftse británico, un 0,26% (-2.60% sem.); y el Mib italiano un 0,06% (-3.22% sem.). Los títulos de la farmacéutica Novo Nordisk -compañía europea de mayor capitalización- se hundían un 20.72% tras los decepcionantes resultados de su nuevo tratamiento contra la obesidad. La deuda soberana se recuperaba con mensaje del presidente del Bundesbank, Joachim Nagel, previendo que el BCE seguirá bajando tipos hasta alcanzar su nivel neutral en la primera mitad de 2025. La rentabilidad del Bund recortaba 2 pbs. al 2.28%, y los periféricos reducían ligeramente su prima de riesgo. El Gilts se recuperaba (4.51% -7 pbs.) tras las débiles ventas minoristas del Reino Unido. Hoy se divulga el dato final sobre el crecimiento del PIB en el 3T en Reino Unido (+1% est.) y España (+0.8% est.); además del índice de precios de importación en Alemania de noviembre (+0.6% sin cambios).

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 23 de diciembre de 2024			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	42.840	13,67%	45.074	37.123
	S&P 500 INDEX	5.931	24,34%	6.100	4.682
	NASDAQ COMPOSITE	19.573	30,39%	20.205	14.478
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	24.599	17,37%	25.843	20.467
	S&P/BMV IPC	49.586	-13,59%	59.021	49.174
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	122.102	-9,00%	137.469	118.685
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	29.116	12,16%	31.121	25.444	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.862	7,54%	5.122	4.381
	FTSE 100 INDEX	8.085	4,54%	8.474	7.404
	CAC 40 INDEX	7.274	-3,56%	8.259	7.030
	DAX INDEX	19.885	18,70%	20.523	16.345
	IBEX 35 INDEX	11.467	13,51%	12.154	9.799
	FTSE MIB INDEX	33.766	11,25%	35.474	29.926
PSI 20 INDEX	6.277	-1,87%	6.994	6.050	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	57	-3,20%	0,01%	5,31%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29	310	-1,03%	0,01%	4,26%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	142	4,98%	0,02%	-0,09%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	112	-3,75%	0,06%	5,22%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26	101,21	2,06%
	PGB	4	PGB 1 9/5 06/15/29	99,01	2,17%
	PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	100,99	2,75%
	SPGB	1	SPGB 2 8 05/31/26	100,79	2,21%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,56	2,25%
	SPGB	5	SPGB 2 7 01/31/30	100,87	2,51%
	SPGB	10	SPGB 3 4/5 10/31/34	104,01	2,97%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	106,99	3,61%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		259,3	-24	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		195,5	63	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		81,8	12	
MEX CDS USD SR 5Y D14		129,7	41		

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	99,40	4,40
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	104,25	5,89
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	98,20	4,51

LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	91,80	5,49
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	99,01	6,65
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	99,45	7,58
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	98,17	7,29
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	
IBEX 35	ITX SM Equity	50,06	28,16%	56,34	36,78
	IBE SM Equity	13,05	9,99%	14,26	10,41
	SAN SM Equity	4,3565	15,27%	4,93	3,56
	BBVA SM Equity	9,302	13,08%	11,28	7,97
	CABK SM Equity	5,086	36,50%	5,91	3,70
	FER SM Equity	39,84	20,65%	41,46	32,45
	AMS SM Equity	68,2	5,12%	70,38	53,92
	TEF SM Equity	3,928	11,15%	4,55	3,53
	CLNX SM Equity	30,3	-14,86%	37,26	29,38
	AENA SM Equity	199	21,27%	212,40	159,15
	REP SM Equity	11,015	-18,10%	16,22	10,88
	SAB SM Equity	1,8445	65,72%	2,05	1,09
	ACS SM Equity	47,46	18,18%	48,44	35,30
	IAG SM Equity	3,691	107,24%	3,69	1,65
	RED SM Equity	16,43	10,19%	17,70	14,36
	ELE SM Equity	20,41	10,56%	21,56	15,85
	BKT SM Equity	7,37	27,16%	8,30	5,49
	ANA SM Equity	108,9	-18,30%	135,15	99,86
	MRL SM Equity	9,95	0,99%	11,88	8,55
	PUIJ SM Equity	17,455	#¡VALOR!	27,78	17,29
	NTGY SM Equity	23,14	-14,30%	27,28	19,21
	MAP SM Equity	2,414	24,24%	2,70	1,92
	GRF SM Equity	9,268	-40,03%	15,92	6,36
	ENG SM Equity	12,08	-20,86%	15,97	11,82
	MTS SM Equity	22,25	-13,31%	26,94	18,45
	LOG SM Equity	29,2	19,28%	30,62	24,02
	UNI SM Equity	1,252	40,67%	1,38	0,83
	ROVI SM Equity	61,4	1,99%	94,80	59,05
	IDR SM Equity	16,38	17,00%	22,04	13,83
	SCYR SM Equity	3,068	-1,86%	3,77	2,91
	ACX SM Equity	9,215	-13,51%	10,81	8,37
	FDR SM Equity	24	27,32%	26,38	18,10
	COL SM Equity	5,135	-21,60%	6,65	4,81
	SLR SM Equity	8,03	-56,85%	18,92	7,96
ANE SM Equity	18,14	-35,40%	28,50	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