

El mercado acelera su mejora tras el dato de la inflación americana, y los buenos resultados de los grandes bancos. El índice *MSCI World* registra su mayor subida diaria (+1.68%) desde febrero recuperando todo lo perdido en el año; y se reduce con fuerza la tir de los bonos (10 años -15 pbs.). Hoy las bolsas asiáticas vienen también en positivo (*MSCI Asia Pacific* +0.75%). El Hang Seng de Hong Kong sube un 0.60%, mientras en la China continental, el Shanghai Composite cede un 0.10%. En Japón, el Topix cotiza plano con un yen que se aprecia hasta las 156.06 unidades por dólar mientras los inversores anticipan (probabilidad 82%) un alza de tipos por parte del BoJ la próxima semana tras las recientes declaraciones de sus miembros. El Koshi surcoreano gana más del 1% pese a que el BoK ha decidido mantener su tipo en el 3% (2.75% est.) tras los recortes de octubre y noviembre para contener la debilidad del won ante el regreso de Trump. Sin embargo, el gobernador, Rhee Chang-yong, ha señalado que los seis miembros del consejo se muestran abiertos a una nueva bajada en los próximos tres meses. El índice S&P/ASX 200 de Australia avanza el 1.4% tras publicarse un aumento mensual del empleo en 56.326 puestos frente a los 15.000 previstos.

En el mercado de **commodities**, el petróleo retomaba su senda alcista disparándose más del 3% tras los informes de la OPEP+ y la Agencia Internacional de la Energía. La OPEP+ mantiene sin cambios su pronóstico sobre un aumento del consumo mundial de crudo en 2025 y 2026 del 1,4%, y 1,36% respectivamente, tras publicar una caída en su producción de diciembre de 40,65 mbd. La AIE mostró una nueva caída semanal de 1,96 millones de barriles en los inventarios comerciales de crudo (su racha más larga desde 2021) alcanzando su nivel más bajo desde 2022. Además, también pronostica una aceleración del consumo en 2025 de 1.05 millones de barriles. El WTI supera los 80 dólares, y el barril tipo Brent los 82. Por otro lado, la onza de oro se aproxima hasta cerca de los 2.700 dólares.

Wall Street respondía con avances a un dato de precios mejor de lo esperado. La inflación subyacente disminuyó al 3,2% en diciembre (3,3% est.) tras tres meses estancada en el 3,3% descartando las alzas de tipos que algunos analistas empezaban a apuntar. Los futuros elevan a 40 pbs. la bajada de este año (vs 29 pbs. previos) con un primer recorte en julio. El tecnológico Nasdaq -más sensible a los tipos- lideró los avances (+2.45%) con el impulso de los *siete magníficos* (+3.72%) destacando los avances de Tesla (+8.04%) y Meta (+3.85%). El dato de inflación vino acompañado por unos sólidos resultados de los grandes bancos disparando su cotización (GS +6.02%, Citigroup +6.49%, Wells Fargo +6.69%). El selectivo S&P 500 se anotaba el 1.83% cerrando cerca de los 6.000 puntos; y el Dow Jones sumaba más de 700 puntos superando las 43.200 unidades (+1.65%). Los *treasuries* se recuperan (*bull flattening*), con la rentabilidad del T-Note al 4.66% (-14 pbs.), y el dos años en el 4.28% (-9 pbs.). Varios miembros de la Reserva Federal mostraban ayer su confianza en que la inflación seguirá disminuyendo. La Fed publicó su Libro Beige, que señaló un aumento leve de la actividad económica en los doce distritos desde finales de noviembre, con una mejora en el empleo, y un moderado crecimiento salarial. Hoy se conocerán las ventas minoristas, y precios de importación de diciembre, junto a las solicitudes semanales de desempleo. Además, publican resultados trimestrales Bank of America y Morgan Stanley.

Importantes ganancias también en las principales plazas europeas (Euro Stoxx +1.04%) animadas por Wall Street. El dax sumaba más de 300 puntos (+1.50%) hasta superar los 20.500 pese a una primera estimación que apunta a que de la economía alemana se contrae en 2024 por segundo año consecutivo (PIB -0.2%) debido a la persistente crisis de su modelo industrial y exportador. El Mib italiano subía el 1.49%, el Ibox se anotaba un alza del 1,25% cerrando en los 11.89850 puntos; y el Cac francés un 0.69% mientras el gobierno planea un recorte del gasto público en más de 30.000 millones en 2025. El Fts británico lograba romper su racha de pérdidas rebotando el 1.21% mientras el primer ministro, Keir Starmer, mostró en el Parlamento su firme compromiso con las reglas fiscales. El más reciente miembro del comité de política monetaria del BoE, Alan Taylor, abogó por una rápida reducción de los tipos tras publicarse un buen dato de inflación (subyacente 3.2% vs 3.4% est.). La rentabilidad del Gilt registró la mayor reducción de su tir desde octubre, hasta situarse en el 4.73% (-16 pbs.) liderando el avance de la deuda europea, que detenía el prolongado *sell-off* de los primeros días del año. La tir el Bund se moderaba 9 pbs. al 2.55%; y los periféricos estrechaban 4-5 pbs. su prima de riesgo. El gobernador del BoP y miembro del BCE, Mario Centeno, ve la inflación de la Eurozona bajo control, y afirma que los tipos de interés también se dirigen hacia valores cercanos al 2%. Hoy se publican las actas de la última reunión del BCE.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		jueves, 16 de enero de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	43.222	1,59%	45.074	37.123
	S&P 500 INDEX	5.950	1,16%	6.100	4.715
	NASDAQ COMPOSITE	19.511	1,04%	20.205	14.706
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	24.789	0,25%	25.843	20.467
	S&P/BMV IPC	50.243	1,47%	59.021	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	122.650	1,97%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	29.765	2,78%	31.121	25.995	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.032	2,78%	5.122	4.381
	FTSE 100 INDEX	8.301	1,57%	8.474	7.404
	CAC 40 INDEX	7.475	1,27%	8.259	7.030
	DAX INDEX	20.575	3,34%	20.630	16.345
	IBEX 35 INDEX	11.899	2,62%	12.154	9.799
	FTSE MIB INDEX	35.647	4,27%	35.701	29.926
PSI 20 INDEX	6.459	1,28%	6.994	6.050	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	56	-2,85%	0,01%	-2,40%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29	306	-2,50%	0,02%	-1,39%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	143	0,22%	0,15%	0,15%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	109	-3,27%	-0,01%	-3,85%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26	100,96	2,19%
	PGB	4	PGB 1.95 06/15/29	98,07	2,40%
	PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	99,10	2,98%
	SPGB	1	SPGB 2.8 05/31/26	100,55	2,36%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,05	2,47%
	SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	99,79	2,74%
	SPGB	10	SPGB 3.45 10/31/34	102,00	3,20%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	102,34	3,86%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		269,3	7	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		186,5	-30	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		83,8	-2	
MEX CDS USD SR 5Y D14		126,9	-14		

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	100,35	4,05
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,50	4,41
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,90	4,47
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	104,15	5,90
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	98,24	4,50
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	91,72	5,52
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	98,62	6,72
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	99,11	7,64
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	98,10	7,31
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	50,28	1,29%	56,34	37,74
	IBE SM Equity	13,265	-0,26%	14,26	10,41
	SAN SM Equity	4,7655	6,74%	4,93	3,56
	BBVA SM Equity	10,41	10,14%	11,28	7,97
	CABK SM Equity	5,668	8,25%	5,91	3,78
	FER SM Equity	39,3	-3,20%	41,46	32,94
	AMS SM Equity	66,96	-1,82%	70,38	53,92
	TEF SM Equity	3,973	0,91%	4,55	3,54
	CLNX SM Equity	30,98	1,54%	37,26	28,39
	AENA SM Equity	195,8	-0,81%	212,40	160,25
	REP SM Equity	11,73	0,34%	16,22	10,88
	SAB SM Equity	2,101	11,93%	2,12	1,10
	ACS SM Equity	47,64	-1,65%	49,00	35,30
	IAG SM Equity	3,77	3,89%	3,78	1,65
	RED SM Equity	15,95	-3,33%	17,70	14,36
	ELE SM Equity	20,8	0,14%	21,56	15,85
	BKT SM Equity	8,316	8,85%	8,37	5,49
	ANA SM Equity	112,2	3,22%	132,30	99,86
	MRL SM Equity	10,94	7,68%	11,88	8,55
	PUIJ SM Equity	17,355	-2,69%	27,78	17,04
	NTGY SM Equity	23,46	0,34%	27,04	19,51
	MAP SM Equity	2,6	6,30%	2,70	1,92
	GRF SM Equity	8,988	-1,75%	12,04	6,36
	ENG SM Equity	11,77	-0,08%	15,94	11,58
	MTS SM Equity	22,38	0,04%	26,94	18,45
	LOG SM Equity	29,54	1,16%	30,62	24,40
	UNI SM Equity	1,334	4,71%	1,38	0,83
	ROVI SM Equity	59,25	-5,88%	94,80	57,20
	IDR SM Equity	17,78	4,10%	22,04	15,08
	SCYR SM Equity	3,106	-2,39%	3,77	2,91
ACX SM Equity	9,775	3,44%	10,71	8,37	
FDR SM Equity	23,98	1,96%	26,38	18,44	
COL SM Equity	5,235	1,16%	6,54	4,81	
SLR SM Equity	8,015	2,56%	16,34	7,46	
ANE SM Equity	18,73	5,22%	24,74	17,63	

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