

Mejora el tono del mercado tras el dato de inflación subyacente de EE UU publicado el miércoles una décima mejor de lo esperado (3.2%), revertiendo la escalada alcista de las tises, y dando soporte a las bolsas (*MSCI World* +2.7%). Además, la nueva temporada de resultados trimestrales comenzó en EE UU con los bancos americanos publicando cifras que superaban las expectativas. Buen comportamiento también para el crédito (*Xover* -20 pbs.) con una elevada actividad del mercado primario (más de € 73 Bln) acogida con exceso de demanda. *Wall Street* permanece hoy cerrado por festividad, coincidiendo con la toma de posesión de Trump. *Asia* comienza en positivo. El índice regional *MSCI Asia Pacific* avanza más del 1% tras registrar su primera semana en positivo (+ 0.54%) del año. El Hang Seng de Hong Kong se dispara un 2.32%, y en la China continental, el CSI 300 gana un 0.80%, tras una conversación telefónica entre Donald Trump y Xi Jinping sobre las relaciones comerciales de ambos países, que despierta la esperanza de relajar las tensiones. El PBOC ha mantenido por cuarto mes consecutivo sin cambios sus tipos de interés de referencia (LPR) a uno y cinco años, en el 3.1% y 3.6% respectivamente. En Japón, el Topix sube un 1.10%. El viernes se reúne el BoJ que podría subir 25 pbs. al 0.5% su tipo de interés con un previsible rebote de la inflación el mismo día (+3.4% desde 2.9% / subyacente 3% desde 2.7%). El Kospi surcoreano cede un ligero 0.10%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia gana un 0.45%.

En el mercado de **commodities**, el petróleo registraba su cuarta semana consecutiva al alza (+1.7%) consolidándose como el activo estrella de este inicio de 2025 (+8% YTD). A las sanciones al crudo ruso, y las positivas proyecciones sobre la demanda publicadas por la OPEP+ y la AIE, se le unían el viernes los buenos datos macro de China (primer país importador). El crudo WIT cotiza en los 78 dólares, y el barril tipo Brent en los 80.65. Por su parte, el oro se mantiene en torno a los 2.700 dólares la onza.

**Wall Street** despedía la semana con signo positivo en sus tres principales índices, logrando una ganancia semanal gracias a los buenos resultados de la gran banca, y unos tranquilizadores datos de inflación. El Dow Jones subía un 0.78% (+3.69% semanal) cerrando en las 4.387,83 unidades; el selectivo S&P 500 el 1% (+2.91% sem.) terminando al filo de los 6.000 puntos; y el tecnológico Nasdaq un 1.51% (+2.45% sem.). Aunque el mercado sigue sin descontar una bajada en la reunión del próximo día 29, ahora anticipa de octubre a julio el primer recorte de 25 pbs. En el frente macro, la producción industrial de diciembre creció un 0.9% superando el 0.3% previsto; y la construcción de nuevas viviendas aumentaba inesperadamente un 15.8% (3.0% est.). La presidenta de la Fed de Cleveland, Beth Hammack, considera que la inflación sigue siendo un problema, y aboga por una postura prudente al considerar que el actual nivel de tipos es sólo "modestamente restrictivo". Tras esto, repuntaba ligeramente la tir de los *treasuries*, que sin embargo registraron una semana positiva (*bull flattening*) tras el *sell-off* de inicio de año, reduciéndose 13 pbs. La tir del T-Note al 4.63%, y 9 pbs. el dos años al 4.29%. Hoy tendrá lugar la segunda investidura de Trump como el 47º presidente de EE UU, mientras *Wall Street* permanece cerrado por la festividad del Día de Martin Luther King.

Sesión positiva también para las bolsas **europas** (Euro Stoxx +0.81%) que se acercaban a máximos con el impulso asiático tras los buenos datos publicados en China, logrando una ganancia semanal superior al 3%. El Fse británico lideró los avances (1.35%) con el tirón de químicas (+3.2%) y mineras (2.57%), y tras la inesperada caída de las ventas minoristas en diciembre (-0.6% vs +0.6% est.) que aumentan la probabilidad (92%) de que el BoE baje tipos en su reunión del día 2. El índice cerraba en máximos históricos, por encima de los 8.500 puntos, tras anotarse un 3.11% en el cómputo semanal. El Mib italiano se revalorizaba un 1.25% (+3.36% sem.); el Dax alemán un 1.20% (+3.41% sem.); y el Cac francés un 0.98% (+3.75% sem.). El Iber - rezagado - se anotaba un 0.64% superando los 11.900 puntos en su cuarta alza semanal (+1.67%) consecutiva. En el frente macro, se confirmó el dato de inflación de diciembre de la Eurozona en el 2.4%. El presidente del Bundesbank y miembro del Consejo de Gobierno del BCE, Joachim Nagel, instó el viernes a no precipitarse en el proceso de relajación monetaria dadas las actuales incertidumbres, lo que no evitó que la deuda extendiera ganancias (-2 pbs) por tercera sesión consecutiva. El Bund cerraba en el 2.53% (-6 pbs. semanal). Hoy se publica el índice de precios del productor de diciembre en Alemania (previsto 1.1% vs 0.1% anterior), y España (-0.1% previo); además de la producción del sector de Construcción en la Eurozona de noviembre (0.2% previo). Comienza en Davos (Suiza) la reunión anual del Foro Económico Mundial con más de 3.000 participantes de 130 países, entre los cuales habrá 350 dirigentes gubernamentales, así como 900 de los más importantes CEOs de las mayores compañías del mundo.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 20 de enero de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	43.488	2,22%	45.074	37.612
	S&P 500 INDEX	5.997	1,96%	6.100	4.844
	NASDAQ COMPOSITE	19.630	1,65%	20.205	15.158
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25.068	1,37%	25.843	20.467
	S&P/BMV IPC	49.941	0,86%	59.021	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	122.350	1,72%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	29.314	1,22%	31.121	26.215	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.148	5,15%	5.159	4.454
	FTSE 100 INDEX	8.505	4,06%	8.533	7.456
	CAC 40 INDEX	7.710	4,46%	8.259	7.030
	DAX INDEX	20.903	4,99%	20.925	16.608
	IBEX 35 INDEX	11.916	2,77%	12.154	9.842
	FTSE MIB INDEX	36.268	6,09%	36.314	29.956
PSI 20 INDEX	6.564	2,92%	6.994	6.050	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	55	-5,16%	0,01%	-7,77%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29*	293	-6,38%	-0,01%	-8,22%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	143	0,29%	0,05%	0,27%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	107	-4,49%	0,10%	-8,07%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	1	PGB 2 7/8 07/21/26	100,99	2,16%
	PGB	4	PGB 1 9/5 06/15/29	98,15	2,38%
	PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	99,35	2,95%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,13	2,43%
	SPGB	3	SPGB 2 4 05/31/28	99,51	2,55%
	SPGB	5	SPGB 2 7 01/31/30	99,93	2,71%
	SPGB	10	SPGB 3 4/5 10/31/34	102,30	3,17%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	103,01	3,82%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		271,9	9	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		187,6	-29	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		83,8	-1	
MEX CDS USD SR 5Y D14		130,6	-11		

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	100,35	4,05
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	101,90	4,47
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	104,15	5,89
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	98,20	4,51
<b>LATAM</b>					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	91,63	5,55
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	99,05	6,65
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	99,58	7,56
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	98,39	7,24
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
REP SM Equity	11,625	-0,56%	16,22	10,88
SLR SM Equity	8,285	6,01%	14,82	7,46
ANE SM Equity	18,74	5,28%	24,74	17,63
COL SM Equity	5,31	2,61%	6,54	4,81
CABK SM Equity	5,556	6,11%	5,91	3,78
TEF SM Equity	3,97	0,84%	4,55	3,54
CLNX SM Equity	32,13	5,31%	37,26	28,39
SAB SM Equity	2,102	11,99%	2,14	1,10
ELE SM Equity	21,09	1,54%	21,56	15,85
FDR SM Equity	24,66	4,85%	26,38	18,73
AMS SM Equity	67,66	-0,79%	70,38	53,92
LOG SM Equity	29,68	1,64%	30,62	24,40
NTGY SM Equity	23,72	1,45%	26,16	19,51
IAG SM Equity	3,756	3,50%	3,80	1,66
RED SM Equity	16,24	-1,58%	17,70	14,36
ENG SM Equity	12,07	2,46%	15,58	11,58
ITX SM Equity	49,38	-0,52%	56,34	37,92
GRF SM Equity	8,89	-2,82%	12,04	6,36
PUIG SM Equity	18,36	2,94%	27,78	17,04
AENA SM Equity	200,2	1,42%	212,40	160,35
ROVI SM Equity	60,3	-4,21%	94,80	57,20
UNI SM Equity	1,311	2,90%	1,38	0,85
MTS SM Equity	22,72	1,56%	26,94	18,45
MRL SM Equity	10,78	6,10%	11,88	8,55
FER SM Equity	40,2	-0,99%	41,46	32,94
BRVA SM Equity	10,335	9,34%	11,28	8,00
SAN SM Equity	4,795	7,50%	4,93	3,56
ANA SM Equity	111,5	2,58%	132,30	99,86
ACS SM Equity	48,2	-0,50%	49,00	35,30
IBE SM Equity	13,3	0,00%	14,26	10,41
ACX SM Equity	9,73	2,96%	10,71	8,37
SCYR SM Equity	3,132	-1,57%	3,77	2,91
BKT SM Equity	8,2	7,33%	8,38	5,49
IDR SM Equity	18,06	5,74%	22,04	15,63
MAP SM Equity	2,654	8,50%	2,70	1,92

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