

Sesión positiva para los mercados que recibían con optimismo la cuarta bajada consecutiva del BCE, sugiriendo más flexibilización en el futuro. El índice *MSCI World* subía un 0.65%. Hoy las bolsas asiáticas caen lastradas por el sector de fabricantes de chips para la IA preocupados por el impacto que tendrá DeepSeek. El Koshi surcoreano reabre perdiendo más del 1%. SK Hynix, proveedor clave de Nvidia, se desploma cerca del 10%, y Samsung más del 3%, tras publicar ganancias menores a las esperadas. En Japón, el Topix sube un 0.25%. La producción industrial aumentó un 0,3% (0.2% est.) en diciembre, mejorando la tasa interanual al -1.1% (-2.2% est.) desde el -2.7% previo; y el desempleo se redujo hasta el 2,4% (2.5% est.). El índice S&P/ASX 200 de Australia sube un 0.45%. Los mercados en China continental, Hong Kong y Taiwán permanecen cerrados. Pese a la bajada esta semana del sector tecnológico, las bolsas asiáticas registran su primer avance mensual (*MSCI Asia Pacific* +1.24%) en cuatro meses al aliviarse la preocupación arancelaria.

En el mercado de **commodities**, el petróleo frena su caída. El crudo WTI supera los 73 dólares, y el barril Brent a los 77. El oro revalida máximos de octubre aproximándose a los 2.800 dólares la onza a medida que la demanda del activo de refugio seguro sigue creciendo en medio de la actual incertidumbre política.

Wall Street cerró con moderados avances tras las decisiones de los bancos centrales, y con los inversores pendientes de los resultados de los gigantes tecnológicos. El presidente Donald Trump reiteró su intención de imponer aranceles del 25% a Canadá y México provocando la caída de los fabricantes de automóviles (GM -0.56%, F -0.49%). El Dow Jones subía un 0.38% hasta las 44.882,13 unidades; el selectivo S&P 500 un 0.53% en los 6.071,17 puntos; y el tecnológico Nasdaq se anotaba un 0.25% cerrando en los 19.681,75 enteros. El PIB se desaceleró en el 4T al 2,3% (2.6% est.) desde la expansión del 3,1% registrada en el trimestre anterior, con el consumo personal como principal impulsor, creciendo a su ritmo más rápido (+4.2%) desde el 1T23. Las solicitudes semanales de subsidios por desempleo fueron menores de lo previsto (207k vs. 225k). Los *treasuries* registran pocas variaciones, con el T-Note al 4.55%, y el dos años en el 4.22%. Tras el cierre del mercado, Apple (+3.03%) publicó en el primer trimestre de su ejercicio fiscal 2025 el mejor resultado de su historia (\$ 36.330 millones +7%), superando las expectativas (BPA 2,40\$ vs 2.36\$ est.). Los ingresos se incrementaron un 4% (\$124.38 vs 124.18 est.), pese al descenso del 0,8% en las ventas de iPhones (\$69.148 vs 71.048 est.) que representa casi la mitad de la facturación de la empresa, a causa de China (\$18,518 vs 21.578 est.). Intel (+3.65%) reportó resultados en el 4T levemente mejores de lo esperado. Perdió \$ 126 millones, y facturó un 7.4% menos (\$14.300 vs. 13.810 est.). Hoy se publica el deflactor de consumo privado (PCE) de diciembre, que podría repuntar dos décimas al 2.6%, con la subyacente estable en el 2.8%.

Las principales bolsas **européas** extienden sus ganancias (Euro Stoxx 0.99%) alcanzando máximos tras el recorte de tipos del BCE, y con el impulso de unos buenos resultados empresariales. El Ibxex volvía a liderar los avances por tercera sesión consecutiva tras el beneficio récord publicado por BBVA (+1.36%) y CaixaBank (-1.32%). Cerraba por encima de los 12.400 puntos, en máximos desde junio de 2008. Le siguió el Ftse británico (+1.04%) que marcaba un nuevo máximo superando a barrera psicológica de los 8,600 puntos con el impulso de las mineras (Endeavour Mining +7.20%, Fresnillo +5.56%). También el Dax alemán cerraba en récord (segundo consecutivo) tras revalorizarse un 0.41%. El Cac francés subía un 0,88%; y el Mib italiano, un 0,16%. El BCE bajó 25 pbs. sus tipos directores (2.75%-2.90%) en decisión unánime en la confianza de que la inflación situará en el objetivo del 2% a medio plazo a lo largo de este año gracias a la moderación de los salarios y beneficios. Su presidenta, Christine Lagarde, insistió en la posterior rueda de prensa sobre la dependencia a los datos para futuras decisiones, descartando tanto intensificar como frenar los recortes. La entidad no da un *forward guidance*. El banco central de Dinamarca (dentro de la UE pero con una cláusula de exclusión voluntaria del euro) también recortó 25 pbs. su tipo al 2.35%. En el frente macro, el PIB de la Eurozona creció un 0.9% (1% est.) en el 4T, y el desempleo empeoró una décima en diciembre respecto al dato preliminar publicado el día 7 de enero, situándose al 6.3%. El índice de confianza del consumidor repite en enero en -14.2. Sesión muy positiva también en el mercado de deuda con la curva de rendimientos relajándose 7 pbs. El Bund se recupera al 2.51%.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		viernes, 31 de enero de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	44.882	5,50%	45.074	37.612
	S&P 500 INDEX	6.071	3,22%	6.128	4.845
	NASDAQ COMPOSITE	19.682	1,92%	20.205	15.158
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25.808	4,37%	25.876	20.467
	S&P/BMV IPC	52.050	5,12%	59.021	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	126.913	5,51%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	29.156	0,67%	31.121	26.801	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.282	7,89%	5.285	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.647	5,80%	8.655	7.493
	CAC 40 INDEX	7.942	7,60%	8.259	7.030
	DAX INDEX	21.727	9,13%	21.732	16.822
	IBEX 35 INDEX	12.420	7,11%	12.424	9.842
	FTSE MIB INDEX	36.430	6,56%	36.501	30.534
PSI 20 INDEX	6.535	2,47%	6.994	6.050	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	53	-7,89%	-0,02%	-0,49%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29*	287	-8,40%	-0,02%	-0,75%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	143	0,48%	0,04%	0,06%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	105	-6,35%	0,04%	-0,07%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	1	PGB 2 7/8 07/21/26	101,02	2,10%
PGB	4	PGB 1 9/5 06/15/29	98,30	2,35%
PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	99,68	2,90%
SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,19	2,40%
SPGB	3	SPGB 2 4 05/31/28	99,63	2,51%
SPGB	5	SPGB 2 7 01/31/30	100,10	2,67%
SPGB	10	SPGB 3 4/5 10/31/34	102,74	3,12%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	103,44	3,80%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change	
		TURKEY CDS USD SR 5Y D14	257,8	-5
		BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	177,6	-39
		PERU CDS USD SR 5Y D14	82,4	-3
MEX CDS USD SR 5Y D14	132,2	-9		

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	100,50	3,96
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,90	4,13
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	104,25	5,85
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	98,20	4,52
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	92,25	5,42
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	100,71	6,39
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	99,72	7,54
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	98,62	7,19
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

IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
		REP SM Equity	11,335	-3,04%	16,22
SLR SM Equity	7,6	-2,75%	13,82	7,31	
ANE SM Equity	17,98	1,01%	24,42	17,63	
COL SM Equity	5,47	5,70%	6,54	4,81	
CABK SM Equity	5,836	11,46%	5,98	3,81	
TEF SM Equity	3,966	0,74%	4,55	3,54	
CLNX SM Equity	32,95	8,00%	37,26	28,39	
SAB SM Equity	2,304	22,75%	2,35	1,10	
ELE SM Equity	21,42	3,13%	21,56	15,85	
FDR SM Equity	25,64	9,01%	26,38	18,84	
AMS SM Equity	70,24	2,99%	70,40	53,92	
LOG SM Equity	29,2	0,00%	30,62	24,40	
NTGY SM Equity	23,42	0,17%	25,18	19,51	
IAG SM Equity	3,998	10,17%	4,02	1,66	
RED SM Equity	16,28	-1,33%	17,70	14,36	
ENG SM Equity	12,15	3,14%	15,31	11,58	
ITX SM Equity	52,74	6,24%	56,34	38,05	
GRF SM Equity	8,4	-8,18%	12,04	6,36	
PUIG SM Equity	19,105	7,12%	27,78	17,04	
AENA SM Equity	208	5,37%	212,40	162,75	
ROVI SM Equity	65,5	4,05%	94,80	57,20	
UNI SM Equity	1,386	8,79%	1,42	0,86	
MTS SM Equity	24,25	8,40%	26,94	18,45	
MRL SM Equity	10,89	7,19%	11,88	8,55	
FER SM Equity	41,86	3,10%	42,12	32,94	
BRVA SM Equity	11,215	18,65%	11,44	8,46	
SAN SM Equity	5,027	12,60%	5,04	3,62	
ANA SM Equity	109,3	0,55%	132,30	99,86	
ACS SM Equity	49,22	1,61%	51,95	35,30	
IBE SM Equity	13,66	2,71%	14,26	10,41	
ACX SM Equity	9,8	3,70%	10,71	8,37	
SCYR SM Equity	3,23	1,51%	3,77	2,91	
BKT SM Equity	8,312	8,80%	8,50	5,49	
IDR SM Equity	18,42	7,85%	22,04	15,63	
MAP SM Equity	2,708	10,71%	2,73	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