

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

Cerramos una semana en la que la que el sector tecnológico, y los bancos centrales volvieron a tomar el protagonismo en los mercados. El índice S&P 500 de semiconductores que se desplomaba el lunes (-9.15%) con la aparición disruptiva de DeepSeek, se fue recuperando hasta terminar con una caída del 6.10%, y un 0.72% en el cómputo mensual. Los bancos centrales cumplieron con el guion reiterando su *data dependence* en la toma de decisiones, lo que deja margen para continuar su política expansiva tras la moderación del crecimiento en el ITr publicado a ambos lados del Atlántico (EE UU 2.3% vs 2.6% est., UE 0.9% vs 1% est.). El índice MSCI World perdió un 0.52% en la semana, pero logra subir un 3.47% en enero, recuperándose de la corrección del diciembre (-2.68%), en plena campaña trimestral de resultados. Los índices globales de crédito de Bloomberg también tuvieron un rendimiento positivo en el mes (+0.56% USD, +0.43% EUR). Comenzamos febrero con la confirmación de la imposición de aranceles de EE UU del 10% a China, y 25% a sus "socios" del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) existente desde hace 30 años, México y Canadá), que toman represalias con negativos efectos sobre los mercados ante el temor a una espiral de inflación. Canadá grava un 25% sobre \$155.000 millones de comercio con EEUU, y su primer ministro, Justin Trudeau, anuncia que está trabajando de forma conjunta con la presidenta de México, Claudia Sheinbaum, para tomar decisiones conjuntas. China promete responder enfatizando el caso ante la OMC, y rechaza acusaciones por el fentanilo. La UE advierte de una respuesta firme si Trump pone aranceles arbitrarios sobre sus productos. El futuro del S&P abre cayendo más del 2%, el dólar se dispara (DXY 109.75 + 1.4%) frente a las monedas del G10 (el CAD en mínimos de 2003), y caen los *treasuries* aplanándose la curva (*bear flattening*) por el riesgo de estancamiento: 2 años 4.24% (-4 pbs.) vs T-Note 4.50% (-3 pbs.).

Se hunden las bolsas asiáticas a medida que regresan a la actividad, reflejando el impacto de DeepSeek, y las novedades arancelarias. El índice regional MSCI Asia Pacific registra su mayor caída en seis meses (-3%) tras sumar un 0.66% la semana anterior (+1.36% en enero). El Taiex de Taiwán pierde un 3.60% con los títulos de TSMC desplomándose cerca del 6%. El Kospi surcoreano se deja un 2.8%, y el Topix japonés un 2.50%. Con las plazas chinas cerradas, se ha publicado el índice Caixin de actividad manufacturera, que se ralentizó en enero desde 50,5 a 50,1. El Hang Seng de Hong Kong pierde el 1.10%, y el índice S&P/ASX 200 de Australia un 1.80%.

En el mercado de *commodities*, el petróleo retomaba las caídas el viernes (-0.2%) encadenando su segunda semana consecutiva en rojo (-2%), aunque concluye el mes con un avance en positivo. Hoy rebota después de que la Casa Blanca confirmase la imposición de aranceles. El crudo WTI se aproxima a los 74 dólares, y el barril tipo Brent cotiza por encima de los 76. Los operadores están hoy pendientes de la reunión que celebra hoy la OPEP+. El oro -considerado activo refugio- marcaba intrada nuevos máximos históricos por encima de los 2.800 dólares/onza (2.817) impulsado por la caída del dólar, y unos datos macroeconómicos por debajo de lo esperado que refuerzan la expectativa de que la Fed retome pronto su ciclo bajista de tipos.

Wall Street cerró con caída en todos sus índices por temor al impacto sobre el comercio global de los aranceles (efectivos desde mañana martes) sobre Canadá, México, y China. El Dow Jones se dejaba un 0.75%, el selectivo S&P 500 un 0.50%, y el tecnológico Nasdaq un 0.28%. Sin embargo, todos ellos registraron ganancias (4.7%, 2.6% y 1.5%) en un mes tradicionalmente alcista, marcado por inicio del segundo mandato del presidente Donald Trump, con un conjunto de órdenes ejecutivas que reducen la regulación generando optimismo. En el frente macro, el deflactor de consumo privado PCE (indicador de inflación preferido de la Fed) estuvo en línea con la previsión, subiendo dos décimas al 2.6%, y sin cambios en la subyacente al 2.8%. El presidente de la Fed de Chicago, Goolsbee, mostró su satisfacción con los datos actuales de inflación y prevé tipos más bajos en el futuro. Esta semana se publican los datos mensuales de empleo, que se esperan flojos por los incendios de California y la huelga de Boeing (NFP 170k y 4.1% paro). Además, hay declaraciones programadas del presidente de la Fed de Atlanta, Bostic, su homóloga de San Francisco, Daly.

Las bolsas europeas despedían con ganancias reduciendo por segundo mes consecutivo la enorme distancia creada en 2024. El Euro Stoxx 50 se anota un 8.28% (vs. 2.7% S&P 500) marcando un máximo histórico en los 5.286,87 puntos. El Dax lideró los avances del mes (+9.16%) tras sumar un mínimo 0.02% el viernes, pese a confirmarse el jueves la recesión de la economía alemana (-0.2%) por segundo año consecutivo, mientras se ralentizaba la inflación al 2.3% desde el 2.6% en diciembre, y el paro sube en enero al 6.4%, su tasa más alta en últimos diez años. El índice registró récords en diez de las últimas doce sesiones. Le siguió el Cac parisiense (+0.11%) que alcanzaba los 7.950 puntos en uno de sus mejores meses (+7.72%) desde su creación en 1988. Los legisladores franceses alcanzaron el viernes un acuerdo sobre los Presupuestos de 2025 pendiente de referendo por socialistas y la ultraderecha con mayoría parlamentaria. El Mib italiano (0.12%) logra un 6.69% en el cómputo mensual, y el Ftse británico (0.31%) un 6.13%, y registra su mejor mes en más de dos años. El Ibxet retrocedió un 0.41% desde sus máximos de 2008, cerrando en los 12.368 puntos, y cierra enero con un alza del 6.67%. Buena sesión también en la renta fija, con la deuda soberana (*bull steepening*). La tir del Schatz se reducía 9 pbs. al 2.10%, con el Bund en el 2.45% (-6 pbs.) tras la caída del IPC alemán. Hoy se publica el dato de inflación de la Eurozona, el miércoles los PMI y el IPP; y el jueves celebra reunión de política monetaria el BoE.

Markets (Fuente: Bloomberg)	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS				
DOW JONES INDUS. AVG	44.545	4,70%	45.074	37.612
S&P 500 INDEX	6.041	2,70%	6.128	4.918
NASDAQ COMPOSITE	19.627	1,64%	20.205	15.223
S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25.533	3,26%	25.876	20.467
S&P/BMV IPC	51.210	3,43%	59.021	48.770
BRAZIL IBOVESPA INDEX	126.135	4,86%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	28.984	0,08%	31.121	26.881
EUROPEAN MARKETS				
Euro Stoxx 50 Pr	5.287	7,98%	5.314	4.474
FTSE 100 INDEX	8.674	6,13%	8.693	7.493
CAC 40 INDEX	7.950	7,72%	8.259	7.030
DAX INDEX	21.732	9,16%	21.801	16.832
IBEX 35 INDEX	12.369	6,67%	12.466	9.842
FTSE MIB INDEX	36.472	6,69%	36.628	30.663
PSI 20 INDEX	6.524	2,31%	6.994	6.050
ITRAXX			1D Change	5D Change
MARKIT ITRX EUROPE 12/29	53	-7,91%	0,01%	-2,46%
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29*	288	-8,20%	-0,01%	-2,07%
ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	143	0,49%	0,01%	0,06%
MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	105	-6,51%	0,05%	-1,48%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	1	PGB 2 7/8 07/21/26	101,13	2,04%
PGB	4	PGB 1 95 06/15/29	98,56	2,29%
PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	100,04	2,86%
SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,39	2,32%
SPGB	3	SPGB 2 4 05/31/28	99,89	2,43%
SPGB	5	SPGB 2 7 01/31/30	100,43	2,60%
SPGB	10	SPGB 3 45 10/31/34	103,18	3,06%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	103,98	3,77%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
TURKEY CDS USD SR 5Y D14		254,3	-8
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		179,8	-37
PERU CDS USD SR 5Y D14		83,2	-2
MEX CDS USD SR 5Y D14		132,1	-9

IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
REP SM Equity		11,27	-3,59%	16,22	10,88
SLR SM Equity		7,56	-3,26%	13,82	7,31
ANE SM Equity		17,97	0,96%	24,42	17,63
COL SM Equity		5,475	5,80%	6,54	4,81
CABK SM Equity		5,856	11,84%	6,04	3,87
TEF SM Equity		3,935	-0,05%	4,55	3,54
CLNX SM Equity		32,29	6,16%	37,26	28,39
SAB SM Equity		2,278	21,36%	2,35	1,10
ELE SM Equity		21,37	2,89%	21,57	15,85
FDR SM Equity		24,88	5,78%	26,38	18,84
AMS SM Equity		71	4,11%	71,08	53,92
LOG SM Equity		29,18	-0,07%	30,62	24,40
NTGY SM Equity		23,68	1,28%	25,18	19,51
IAG SM Equity		4,038	11,27%	4,07	1,66
RED SM Equity		16,24	-1,58%	17,70	14,36
ENG SM Equity		12,22	3,74%	15,31	11,58
ITX SM Equity		52,72	6,20%	56,34	38,05
GRF SM Equity		8,296	-9,31%	12,04	6,36
PUIG SM Equity		19,42	8,89%	27,78	17,04
AENA SM Equity		208,4	5,57%	212,40	163,10
ROVI SM Equity		65,55	4,13%	94,80	57,20
UNI SM Equity		1,374	7,85%	1,42	0,88
MTS SM Equity		24,16	8,00%	26,94	18,45
MRL SM Equity		11,18	10,04%	11,88	8,55
FER SM Equity		41,4	1,97%	42,12	32,94
BBVA SM Equity		11,05	16,91%	11,44	8,46
SAN SM Equity		4,964	11,19%	5,04	3,62
ANA SM Equity		108,9	0,18%	132,30	99,86
ACS SM Equity		49,28	1,73%	51,95	35,30
IBE SM Equity		13,64	2,56%	14,26	10,41
ACX SM Equity		9,705	2,70%	10,71	8,37
SCYR SM Equity		3,162	-0,63%	3,77	2,91
BKT SM Equity		8,232	7,75%	8,50	5,49
IDR SM Equity		18,55	8,61%	22,04	15,63
MAP SM Equity		2,688	9,89%	2,73	1,92

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	99,95	4,08
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,99	4,43
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					
VALEB3 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	92,49	5,36
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	100,53	6,42
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	99,34	7,60
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	98,81	7,15
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

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