

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

Los mercados moderaban su caída tras el anuncio de Trump de aplazar hasta marzo los aranceles con México, y Canadá; además de anunciar un inminente diálogo con China. Parece que Pekín intentará evitarlos ofreciendo aumentar las compras de bienes estadounidenses por valor de \$ 200.000 millones en un periodo de dos años para reducir el actual déficit comercial. Unas noticias que están ayudando a revertir el sentimiento de aversión al riesgo de los inversores, y refuerzan la opinión de que Trump usa los aranceles como una estrategia de negociación. Hoy las bolsas asiáticas recuperan la mitad de su caída de ayer, con el índice regional MSCI Asia Pacific subiendo cerca del 1%. El Hang Seng de Hong Kong avanza el 1.5%. En Japón, el Topix gana un 0.70%; el Kospi surcoreano más del 1%, y el índice S&P/ASX 200 de Australia cotiza plano. Shanghai y Shenzhen reabren mañana tras la celebración del Año Nuevo lunar.

En el mercado de commodities, pocos cambios para el petróleo después que la OPEP+ decidiera mantener el aumento gradual de producción pese a la presión de Trump. Además, la organización sorprendía decidiendo excluir a la EIA estadounidense de entre sus fuentes de referencia, sin especificar los motivos. En sesión asiática, el crudo WTI pierde el 1.5% aproximándose a los 72 dólares, y el barril tipo Brent un 0.9% hasta los 75.25. El oro se beneficia de la aversión al riesgo que genera el temor a una guerra comercial, y vuelve a máximos históricos en los 2.815 dólares por onza.

Wall Street iniciaba la semana con caídas, que se moderaban tras conocerse que los aranceles para México se retrasan un mes. Al cierre, el Dow Jones bajaba un 0.28%, el selectivo S&P 500 un 0.76%, y el tecnológico Nasdaq el 1.20%, destacando el desplome de Tesla (-5.17%). Nvidia reducía su descenso al 2.84% tras llegar a perder más de un 5% intradía. Los miembros de la Fed continuaron insistiendo en una flexibilización gradual. El presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, destacó el actual contexto de incertidumbre económica provocado por la guerra arancelaria. Indicando que el foco principal de la Reserva Federal sigue siendo la inflación, que ve a la baja en el futuro próximo. Su homólogo de Chicago, Austan Goolsbee, recomendaba prudencia al proceso de recorte de tipos debido a las incertidumbres actuales. Los treasuries reflejan la preocupación inflacionaria, y sobre la resiliencia de la economía estadounidense impacto de una guerra comercial con un movimiento de aplanamiento de la curva (10-2y), que baja otros 5 pbs. hasta los 29. El índice ISM manufacturero tuvo en enero su primera expansión desde octubre de 2002, subiendo a 50,9 (50,0 est.). Hoy se publican los pedidos de fábrica, y órdenes de bienes duraderos, y tendremos declaraciones de varios miembros de la Fed: Raphael Bostic, Mary Daly y Philip Jefferson.

Sesión negativa también para las principales bolsas europeas (Euro Stoxx -1.30%) que llegaron a perder más del 2% intradía, aunque frenaban los descensos al cierre ante las señales de negociación arancelaria de Trump, quien también dijo estar considerando un arancel del 10% sobre la UE. El DAX 40 recortaba un 1,40% desde su máximo histórico, y terminaba por debajo de los 21.500 puntos. El Ibex recortaba un 1.32% hasta cerca de los 12.200 puntos, con BBVA entre los más penalizados (-2.62%) por su mayor exposición a México. El Ftse británico se dejaba un 1,04%; el francés un 1,20%; y el Mib italiano un 0,69%. Los inversores tomaron una actitud más defensiva dirigiéndose hacia la deuda, que subía con fuerza. El Bund recortaba 8 pbs su rentabilidad al 2.38%, y el OAT 10 pbs al 3.10% tras la noticia de que el Partido Socialista ha decidido no apoyar una moción de censura contra el gobierno, facilitando el camino hacia la aprobación del presupuesto de 2025. En el frente macro, la inflación de la Eurozona repuntó en enero una décima al 2,5% (2,4% est.) por la subida de la energía. Es su cuarta alza consecutivo, y la mayor desde julio pasado. La tasa subyacente se mantuvo en el 2,7% (2,6% est.). El PMI manufacturero mejoró su estimación inicial (46,6 vs 46,1) aunque sigue en zona de contracción (desde mediados de 2022). El miércoles tendremos el del sector servicios y el compuesto.

Markets (Fuente: Bloomberg)		martes, 4 de febrero de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	44.422	4,41%	45.074	37.612
	S&P 500 INDEX	5.995	1,92%	6.128	4.918
	NASDAQ COMPOSITE	19.392	0,42%	20.205	15.223
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25.242	2,08%	25.876	20.467
	S&P/BMV IPC	51.210	3,43%	59.021	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	125.970	4,73%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	28.830	-0,45%	31.121	26.881	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.218	6,58%	5.314	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.584	5,02%	8.693	7.493
	CAC 40 INDEX	7.855	6,42%	8.259	7.030
	DAX INDEX	21.428	7,63%	21.801	16.832
	IBEX 35 INDEX	12.206	5,27%	12.466	9.842
	FTSE MIB INDEX	36.219	5,95%	36.628	30.653
PSI 20 INDEX	6.467	1,40%	6.994	6.050	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	55	-4,84%	-0,01%	1,79%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29*	295	-5,73%	-0,05%	1,51%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	143	0,47%	-0,02%	0,07%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	108	-4,16%	0,02%	1,85%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	1	PGB 2 7/8 07/21/26	101,24	1,96%
PGB	4	PGB 1 95 06/15/29	98,84	2,22%
PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	100,52	2,80%
SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,58	2,23%
SPGB	3	SPGB 2 4 05/31/28	100,14	2,35%
SPGB	5	SPGB 2 7 01/31/30	100,76	2,53%
SPGB	10	SPGB 3 45 10/31/34	103,72	3,00%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	105,20	3,70%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
		TURKEY CDS USD SR 5Y D14	259,6
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	177,9	-38	
PERU CDS USD SR 5Y D14	83,7	-2	
MEX CDS USD SR 5Y D14	130,7	-11	

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	100,45	3,99
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,95	4,09
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					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	92,37	5,39
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	100,82	6,37
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	99,36	7,60
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	98,68	7,18
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	11,31	-3,25%	16,22
SLR SM Equity	7,365	-5,76%	13,82	7,31	
ANE SM Equity	17,49	-1,74%	24,42	17,47	
COL SM Equity	5,385	4,06%	6,54	4,81	
CABK SM Equity	5,792	10,62%	6,04	3,87	
TEF SM Equity	3,961	0,61%	4,55	3,54	
CLNX SM Equity	32,38	6,13%	37,26	28,39	
SAB SM Equity	2,226	18,59%	2,35	1,10	
ELE SM Equity	21,55	3,76%	21,72	15,85	
FDR SM Equity	23,86	1,45%	26,38	18,84	
AMS SM Equity	70,46	3,31%	71,08	53,92	
LOG SM Equity	29,22	0,07%	30,62	24,40	
NTGY SM Equity	23,92	2,31%	25,18	19,51	
IAG SM Equity	4,099	12,95%	4,11	1,66	
RED SM Equity	16,29	-1,27%	17,70	14,36	
ENG SM Equity	12,24	3,90%	15,31	11,58	
ITX SM Equity	51,74	4,23%	56,34	38,05	
GRF SM Equity	8,148	-10,93%	12,04	6,36	
PUIG SM Equity	18,6	4,29%	27,78	17,04	
AENA SM Equity	206,2	4,46%	212,40	163,10	
ROVI SM Equity	65	3,26%	94,80	57,20	
UNI SM Equity	1,382	8,48%	1,42	0,88	
MTS SM Equity	23,74	6,12%	26,94	18,45	
MRL SM Equity	10,96	7,87%	11,88	8,55	
FER SM Equity	40,36	-0,59%	42,12	32,94	
BRVA SM Equity	10,745	13,68%	11,44	8,46	
SAN SM Equity	4,8415	8,44%	5,04	3,62	
ANA SM Equity	106,6	-1,93%	132,30	99,86	
ACS SM Equity	48,52	0,17%	51,95	35,30	
IBE SM Equity	13,57	2,03%	14,26	10,41	
ACX SM Equity	9,76	3,28%	10,71	8,37	
SCYR SM Equity	3,148	-1,07%	3,77	2,91	
BKT SM Equity	8,152	6,70%	8,50	5,49	
IDR SM Equity	17,8	4,22%	22,04	15,63	
MAP SM Equity	2,654	8,50%	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