

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

El esperado dato de inflación de EE UU sorprendía repuntando en enero el 0.5% vs. 0.3% estimado (su mayor alza desde agosto de 2023), lo que provocaba el desplome de bolsa (DJ -300 puntos), y bonos (2y +10 pbs.), a la vez que se disparaba el dólar (DXY 108.52 +0.50). Sin embargo, las crecientes esperanzas que genera la Conferencia de Seguridad de Múnich de este fin de semana respecto al conflicto Ucrania/Rusia frenó el movimiento, especialmente en divisas y acciones, al aumentar el atractivo sobre los activos de riesgo. El índice *MSCI World* bajó un 0.18%, que recupera hoy en sesión asiática, con avances en la mayoría de las plazas de la región. En Japón, el Topix sube un 1.3%, pese al repunte en enero del IPP desde el 3.8% al 4.2% (4% est.), y las declaraciones del gobernador del BoJ, Kazuo Ueda, alertando que los elevados precios de los alimentos frescos aumentan las expectativas de inflación. El Shanghai Composite sube un ligero 0.10%; y el Hang Seng se dispara un 2.2% con el tirón del sector tecnológico (HSTECH +3%). El Kospi surcoreano se anota el 1.1%; y el índice S&P/ASX 200 australiano cerró con un mínimo 0.06%.

En el mercado de **commodities**, el petróleo detiene su avance, y pierde más del 3% tras publicar la AIE un aumento de 4.07 millones de barriles en los inventarios semanales de EEUU. Mientras, la OPEP mantiene sin cambios su pronóstico sobre el crecimiento económico mundial, con un aumento del consumo anual de crudo de 1.4 mbd para 2025 y 2026 pese a las medidas arancelarias de Trump. El crudo West Texas, de referencia en EEUU, cotiza por debajo de los 71 dólares; y el barril tipo Brent en torno a los 74.50. El oro sube un 0.5% hasta los 2.920 dólares por onza, regresando al máximo histórico de inicios de semana.

Wall Street volvía a cerrar con signo mixto tras el inesperado repunte de la inflación, que alcanzó en enero su nivel más alto de los últimos seis meses en el 3% (2.9% est.), con la tasa subyacente al 3.3% frente al 3.1% previsto, reforzando la idea de que la Fed continuará aplazando las bajadas de tipos. Powell indicó en su testimonio ante el Congreso que los datos demuestran que aún hay trabajo por hacer en materia de inflación. El mercado ahora solo descuenta un recorte de 25 pb en 2025, que retrasa al último trimestre. El Dow Jones se dejaba un 0.50% hasta las 44.368,56 unidades; y el selectivo S&P 500 el 0.27% a 6.051.97 puntos; mientras que el tecnológico Nasdaq subía un mínimo 0.03% cerrando en los 19.649.95 enteros. Los *treasuries* aceleran su caída (*bear steepening*), con la tir del T-Note alcanzando el 4.61% (+11 pbs.), y el dos años al 4.34% (+6 pbs.). El presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, señaló que la inflación podría alcanzar la meta del 2% a principios de 2026 si la economía evoluciona según lo previsto. Momento en el que se la Fed debería estar cerca de la neutralidad, con tipos en torno al 3-3,5%. Trump reveló que mantuvo una productiva llamada telefónica con Vladimir Putin abordando temas de relevancia global, incluyendo, Ucrania, Oriente Medio, el dólar, la energía, o la IA. Acordaron trabajar en estrecha colaboración en la búsqueda de soluciones pragmáticas, y a partir del "sentido común". Se especula sobre una próxima reunión de ambos mandatarios en Arabia Saudí. También habló con el presidente ucraniano Volodimir Zelensky para comenzar a negociar el fin del conflicto de manera inminente, después de que el secretario del Tesoro, Scott Bessent, le entregara una propuesta de acuerdo en materia económica. Hoy se publica el índice de precios de producción de enero (3.3% est.), y las solicitudes semanales de subsidio por desempleo. Además, Trump podría firmar la anunciada orden ejecutiva para imponer "aranceles recíprocos" a los países que gravan productos estadounidenses.

Las bolsas **européas** encadenaban su tercera sesión de ganancias (Euro Stoxx +0.27%). La búsqueda de acuerdos sobre la política arancelaria de EE UU, y las discusiones en torno al conflicto Rusia-Ucrania permitió la recuperación de las pérdidas intradía generadas tras el dato de inflación americana. El Ibx terminó subiendo un 1.07% hasta los 12.911 puntos, y volvía a liderar los avances gracias al impulso del sector bancario. El Dax alemán (+0.50%) superaba por primera vez los 22.100 puntos en su tercer máximo consecutivo; igual que el Ftse británico que sumaba un 0,34%. El Cac francés el 0,17%. Del otro lado, el Mib italiano se dejaba un ligero 0.14% tras descender la producción industrial el 7,1% en diciembre. La deuda europea se abarata en simpatía con los *treasuries*. La rentabilidad del Bund subía 5 pbs. al 2.47%, con los periféricos reduciendo 1-2 pbs. su prima. Hoy se publica la producción industrial de la Eurozona.

Markets (Fuente: Bloomberg)		jueves, 13 de febrero de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	44.369	4,29%	45.074	37.612
	S&P 500 INDEX	6.052	2,90%	6.128	4.920
	NASDAQ COMPOSITE	19.650	1,76%	20.205	15.223
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25.563	3,38%	25.876	20.467
	S&P/BMV IPC	54.066	9,19%	58.299	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	124.380	3,41%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	29.362	1,39%	31.121	27.196	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.406	10,41%	5.414	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.807	7,76%	8.811	7.493
	CAC 40 INDEX	8.042	8,96%	8.259	7.030
	DAX INDEX	22.148	11,25%	22.194	16.832
	IBEX 35 INDEX	12.912	11,35%	12.920	9.842
	FTSE MIB INDEX	37.531	9,78%	37.803	30.663
PSI 20 INDEX	6.528	2,36%	6.994	6.050	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	53	-8,62%	-0,08%	-0,72%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29*	285	-8,93%	0,12%	-0,88%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	143	0,68%	0,03%	0,13%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	102	-9,15%	0,06%	-2,11%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	1	PGB 2 7/8 07/21/26	101,14	2,00%
PGB	4	PGB 1 9/5 06/15/29	98,41	2,33%
PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	99,73	2,90%
SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,35	2,33%
SPGB	3	SPGB 2 4 05/31/28	99,83	2,45%
SPGB	5	SPGB 2 7 01/31/30	100,30	2,63%
SPGB	10	SPGB 3 4/5 10/31/34	102,91	3,09%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	103,71	3,79%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	254,0	-9
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	169,3	-47
	PERU CDS USD SR 5Y D14	77,3	-8
MEX CDS USD SR 5Y D14	118,4	-23	

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	3,98
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,90	4,12
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	102,00	4,42
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	104,50	5,75
GVOLT 4 1/8 10/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	98,20	4,52
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	92,11	5,46
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	100,46	6,43
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	98,93	7,67
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	98,77	7,16
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	12,065	3,21%	16,22	10,88
	SLR SM Equity	7,55	-3,39%	13,33	7,31
	ANE SM Equity	17,71	-0,51%	22,82	17,37
	COL SM Equity	5,51	6,47%	6,54	4,81
	CABK SM Equity	6,268	19,71%	6,31	3,90
	TEF SM Equity	4,216	7,09%	4,55	3,54
	CLNX SM Equity	31,79	4,20%	37,26	28,39
	SAB SM Equity	2,455	30,79%	2,47	1,14
	ELE SM Equity	21,63	4,14%	22,11	15,85
	FDR SM Equity	23,12	-1,70%	26,38	18,84
	AMS SM Equity	72,04	5,63%	72,20	53,92
	LOG SM Equity	28,92	-0,96%	30,62	24,40
	NTGY SM Equity	24,42	4,45%	25,52	19,51
	IAG SM Equity	4,178	15,13%	4,41	1,66
	RED SM Equity	16,32	-1,09%	17,70	14,46
	ENG SM Equity	12,08	2,55%	15,31	11,58
	ITX SM Equity	54,18	9,15%	56,34	38,43
	GRF SM Equity	8,78	-4,02%	12,04	6,36
	PUIG SM Equity	17,905	0,39%	27,78	17,04
	AENA SM Equity	219,6	11,25%	220,40	163,10
	ROVI SM Equity	55,3	-12,15%	94,80	53,20
	UNI SM Equity	1,529	20,02%	1,55	0,92
	MTS SM Equity	26,84	19,98%	28,16	18,45
	MRL SM Equity	10,87	6,99%	11,88	8,55
	FER SM Equity	42,52	4,73%	42,68	32,94
	BBVA SM Equity	11,96	26,53%	11,99	8,46
	SAN SM Equity	5,767	29,17%	5,79	3,62
	ANA SM Equity	109	0,28%	132,30	99,86
	ACS SM Equity	50,15	3,53%	51,95	35,30
	IBE SM Equity	13,32	0,15%	14,26	10,41
ACX SM Equity	10,35	9,52%	10,71	8,37	
SCYR SM Equity	3,308	3,96%	3,77	2,91	
BKT SM Equity	8,73	14,27%	8,83	5,63	
IDR SM Equity	16,56	-3,04%	22,04	15,63	
MAP SM Equity	2,692	10,06%	2,81	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