

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

Comienza marzo con las plazas europeas ampliando ganancias respecto a Wall Street pese a la intensificación de las amenazas arancelarias de Trump. Las conversaciones del fin de semana entre los líderes europeos para apoyar a Ucrania reafirman la perspectiva de un mayor impulso fiscal que estimulará el crecimiento, a costa de endeudamiento público para financiar el gasto en defensa. Lo que también supone un mayor castigo para la deuda soberana del viejo continente. Las bolsas asiáticas retoman las caídas, llevando al índice regional (-0.450%) a mínimos de un mes. En Japón, el Topix pierde más del 1%, con una tasa de paro estable al 2,5% en enero. En China, el Shanghai Composite cotiza plano con los inversores pendientes de la reunión anual del Congreso Nacional Popular, que comienza mañana en Beijing, donde se podrían anunciar nuevas medidas para estimular la economía. El gobierno responde con aranceles del 10% y el 15% a productos agropecuarios procedentes de Estados Unidos. El Hang Seng de Hong Kong cede un 0.204%. El Kospi surecoreano comienza la semana sin apenas cambios; y el índice S&P/ASX 200 de Australia retrocede un 0.60%.

En el mercado de commodities, se desploma el precio del petróleo (-2%) hasta mínimos de tres meses por preocupaciones sobre el crecimiento económico, y tras las declaraciones del delegado de la OPEP+ reiterando la intención del cartel de seguir adelante con el aumento de suministro a partir del 1 de abril mediante la reducción gradual de los recortes voluntarios de producción de 2,2 millones de barriles por día. El crudo WTI cotiza por debajo de los 68 dólares, y el barril tipo Brent en los 71 dólares. La onza de oro rebota hasta los 2.890 dólares.

Wall Street extiende la corrección con que terminó febrero. Los índices vuelven a niveles de mediados de noviembre borrando el impulso preelectoral. El selectivo S&P 500 perdía el 1.76% en su peor sesión del año; el industrial Dow Jones un 1.48%; y el tecnológico Nasdaq el 2.64% (las siete magníficas cayeron un 3.09%). Aumenta la preocupación sobre el crecimiento por los efectos de la guerra comercial, después de que Trump no extendiera el aplazamiento a sus "socios" México y Canadá, además de duplicar al 20% el incremento a China debido al problema persistente del fentanilo. Países que ya han anunciado represalias. También anunció aranceles a los productos agrícolas "externos" a partir del 2 de abril. Los inversores buscan refugio en los treasuries en medio de un sentimiento de aversión al riesgo. La curva de rendimientos baja 6 pbs. a mínimos de más de cuatro meses (-6 pbs.), con la tir del dos años en el 3.93%, y el T-Note al 4.15%. Los futuros descuentan ahora tres recortes (-75 pbs.) de la Fed en el año. Mientras continúan decepcionando los datos económicos, que ayer mostraron un sector manufacturero en febrero al filo de la contracción (PMI 50.3 vs. 50.7 est.), con su índice de precios en su nivel más alto desde junio de 2022. El presidente de la Fed de St. Louis, Alberto Musalem, intentó calmar al mercado mostrando su confianza en que la economía estadounidense mantenga su expansión durante este año. El presidente Donald Trump dará un discurso ante una sesión conjunta del Congreso.

Las bolsas europeas iniciaron el mes con fuertes ganancias (Euro Stoxx +1.41%) gracias al repunte del sector de Defensa ante la determinación de rearme urgente mostrada por los mandatarios en su apoyo a Ucrania tras el cambio de rumbo de EE UU, que suspende su ayuda militar y evalúa un posible alivio de sanciones para Rusia. El Dax marcaba un nuevo máximo por encima de los 23.000 puntos tras un repunte del 2.64% mientras el gobierno discute la creación de un fondo especial de defensa de 200.000 millones de euros. El fabricante armamentístico Rheinmetall se disparaba un 13.71%, y Hensoldt un 22.25%. El Cac francés (también en máximos) subía el 1.09% con el impulso de Dassault Aviation (+14.77%); el Mib italiano un 1.07% con los títulos de Leonardo SPA subiendo el 16.13%; y el Ftse británico un 0.70% con BAE Systems (+14.58%). El ibex se anotaba un leve 0.19% terminando cerca 13.400 puntos. En la otra cara de la moneda, la deuda soberana sufría ante la probable ampliación del déficit que provocará el mayor gasto en defensa. El Bund se abarataba elevando 8 pbs. su tir al 2.49%, mientras se reduce 2 pbs. la prima de los periféricos. En el frente macro, mejora la actividad del sector manufacturero, con el índice PMI acercándose al nivel de crecimiento (47.6 vs 47.3 est.). La tasa de inflación de la eurozona se modera una décima en febrero hasta el 2,4% (2.3% est.) gracias al sector servicios, dejando margen el BCE para recortar el jueves otros 25 pbs. Hoy se publica el desempleo en la Eurozona.

Markets (Fuente: Bloomberg)		martes, 4 de marzo de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	43.191	1,52%	45.074	37.612
	S&P 500 INDEX	5.850	-0,54%	6.147	4.954
	NASDAQ COMPOSITE	18.350	-4,97%	20.205	15.223
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25.002	1,11%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	52.082	5,19%	58.299	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	122.799	2,09%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	28.925	-0,12%	31.121	27.196	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.541	13,17%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.871	8,54%	8.909	7.598
	CAC 40 INDEX	8.200	11,10%	8.259	7.030
	DAX INDEX	23.147	16,26%	23.308	17.025
	IBEX 35 INDEX	13.373	15,34%	13.446	10.032
	FTSE MIB INDEX	39.069	14,28%	39.252	30.653
PSI 20 INDEX	6.812	6,82%	6.994	6.050	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	53	-7,82%	0,04%	0,04%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29*	285	-8,93%	0,03%	-1,04%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	144	0,92%	0,05%	0,06%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	98	-12,38%	0,03%	-0,59%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	104,30	2,01%
	PGB	6	PGB 0.475 10/18/30	89,93	2,40%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	100,07	2,99%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,51	2,26%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,06	2,38%
	SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	100,58	2,57%
	SPGB	10	SPGB 3.45 10/31/34	102,82	3,10%
	SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	102,34	3,86%
	EMERGING MARKETS			Last	YTD Change
TURKEY CDS USD SR 5Y D14			252,0	-11	
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14			182,8	-34	
PERU CDS USD SR 5Y D14			82,9	-2	
MEX CDS USD SR 5Y D14		124,9	-16		

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	100,70	3,83
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,80	4,18
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	102,25	4,31
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	104,85	5,62
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	99,00	4,29

LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	93,33	5,19
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	101,04	6,34
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	100,69	7,39
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	100,05	6,86
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	
IBEX 35	REP SM Equity	12,16	4,02%	16,22	10,88
	SLR SM Equity	7,985	2,18%	12,69	7,31
	ANE SM Equity	18,39	3,31%	22,82	17,07
	COL SM Equity	5,635	8,89%	6,54	4,81
	CABK SM Equity	6,878	31,36%	6,91	4,25
	TEF SM Equity	4,267	8,38%	4,55	3,76
	CLNX SM Equity	34,23	12,19%	37,26	28,39
	SAB SM Equity	2,71	44,38%	2,73	1,24
	ELE SM Equity	21,29	2,50%	22,11	15,85
	FDR SM Equity	22,34	-5,02%	26,38	18,84
	AMS SM Equity	74,88	9,79%	75,40	54,70
	LOG SM Equity	27,78	-4,86%	30,62	24,40
	NTGY SM Equity	24,88	6,42%	25,78	19,51
	IAG SM Equity	4,184	15,29%	4,41	1,66
	RED SM Equity	16,98	2,91%	17,70	14,64
	ENG SM Equity	12,35	4,84%	14,95	11,58
	ITX SM Equity	51,16	3,06%	56,34	39,54
	GRF SM Equity	11	20,24%	11,35	6,36
	PUIG SM Equity	18,44	3,39%	27,78	17,04
	AENA SM Equity	215,4	9,12%	221,20	163,10
	ROVI SM Equity	54,6	-13,26%	94,80	52,80
	UNI SM Equity	1,678	31,71%	1,71	0,95
	MTS SM Equity	28,79	28,70%	29,03	18,45
	MRL SM Equity	10,16	0,00%	11,88	8,56
	FER SM Equity	42,54	4,78%	43,66	32,94
	BRVA SM Equity	12,93	36,80%	13,10	8,46
	SAN SM Equity	6,297	41,05%	6,34	3,80
	ANA SM Equity	118,5	9,02%	132,30	104,60
	ACS SM Equity	52,5	8,38%	52,70	36,93
	IBE SM Equity	13,78	3,61%	14,26	10,47
ACX SM Equity	11,4	20,63%	11,75	8,37	
SCYR SM Equity	3,356	5,47%	3,77	2,91	
BKT SM Equity	9,51	24,48%	9,56	6,01	
IDR SM Equity	23,04	34,89%	23,54	16,05	
MAP SM Equity	2,756	12,67%	2,81	1,97	

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