

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

Los mercados despidieron con subidas una semana negativa marcada por el nuevo paquete fiscal alemán, las negociaciones de paz en Ucrania, y el temor a la recesión en EE UU a causa de la guerra arancelaria. El índice global MSCI World subió el 1.83%, pero pierde un 2% en el cómputo semanal. Los bancos centrales vuelven a tomar esta semana el protagonismo. Mañana comienza la reunión de la Reserva Federal, el miércoles el BoJ, y el jueves el BoE. No se esperan cambios en ninguna de ellas. Tan solo, el SNB podría bajar el jueves su tipo al 0.25%. Hoy las bolsas asiáticas vienen al alza (MSCI Asia Pacific +1%) tras los buenos datos publicados en China en el primer bimestre. La producción industrial creció el 5.9% (vs. 5.3% est.) con el impulso del sector manufacturero (+6.9%); la inversión fija aumentó un 4.1 (vs. 3.2% est.); y las ventas minoristas subieron el 4% (vs. 3.8% est.). Además, el Gobierno divulgó ayer un programa de hasta 30 medidas para estimular el consumo, entre las que destaca subsidios al gasto familiar en educación y atención a personas mayores, y aumento de los ingresos. El PBoC crea un fondo de 50.000 millones de yuanes destinado a invertir en startups tecnológicas para promover el dinamismo del sector privado. Mientras, el mercado inmobiliario sigue dando señales de debilidad, al acelerarse en febrero la caída del precio de las viviendas nuevas (-0.14% mensual) y de segunda mano (-0.34%). El Shanghai Composite sube un 0.3%; y el Hang Seng un 1.3%. En Japón, el Topix avanza el 1.35%; el Kospi surecoreano un 1.55%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia un 0.70%.

En el mercado de commodities, subía también el petróleo al desvanecerse las esperanzas de un inminente alto el fuego en Ucrania tras el rechazo de Putin. Trump ha anunciado que mañana hablará con él. El crudo WTI alcanza los 67,60 dólares, y el barril tipo Brent supera los 71. La onza de oro cerraba el viernes con una ligera caída (2.984 dólares) tras batir intradía los 3.000 dólares por primera vez en la historia al actuar como refugio en un contexto de inestabilidad global. Acumula una revalorización de un 13.7% en el año, tras cerrar 2024 como su mejor año (+27%) desde 2010.

Wall Street tuvo el viernes su mejor sesión desde noviembre, con un fuerte rebote del Nasdaq y S&P 500 desde zona de corrección técnica. Demócratas y republicanos logran en el senado un acuerdo de prórroga presupuestaria que evitó el cierre de la Administración. Sin embargo, sus índices cerraban otra semana de pérdidas por temor a las consecuencias de la agresiva política arancelaria de la Administración Trump. El Dow Jones marcó su peor semana desde 2023 (-3.07%) pese a remontar más de 670 puntos (+1.65%) hasta los 41.488,19, y encadena dos semanas en rojo. El selectivo S&P 500 repuntó un 2,13%, hasta los 5.638,94 puntos; y el tecnológico Nasdaq un 2,61% a 17.754,09 enteros. Los mercados europeos también subieron, con el Ibex 35 revalorizándose un 1,43% (+1.9% sem.) superando los 13.000 puntos, con el impulso de la banca. El Mib italiano subió un 1.73% destacaron el grupo automovilístico Iveco (+7.18%), y la empresa militar Leonardo (+7.13%). Fue el único índice europeo con saldo semanal positivo (+0.13%). El Cac francés ganaba el 1.13% (-1.14% sem.) pese al desplome de la compañía de lujo Kering (-10.71%) por los cambios en la dirección creativa de su firma Gucci. El Ftse británico subió el 1.05% (-0.55% sem.), tras publicarse una contracción mensual del 0,1% en el PIB de enero (vs +0.4% previo) por el sector manufacturero. También se divulgaron datos de inflación de febrero en España (3% máximo desde junio), Francia (se modera 9 décimas al 0.8%), y Alemania (2.6%). En el mercado de deuda, el rendimiento del Bund sube 2 pbs. al 2.87%, y el OAT francés alcanza máximos desde 2011 (3.57%). Fitch mantuvo el viernes su rating soberano en AA- con el mismo outlook negativo por su situación fiscal, con un volumen de deuda a finales de 2024 de más de € 3,3 billones (116% del PIB), y un déficit público del 6% (vs. 5.5% en 2023). S&P también mantiene la nota a España en A; y Moody's eleva la de Grecia a grado de inversión (Baa3) igualando el nivel de las otras dos grandes agencias. Hoy se publica el informe mensual del Bundesbank, mañana el índice ZEW de confianza inversora, y el miércoles el dato final de inflación de la Eurozona en febrero, así como los salarios a cierre de 2024 y el índice de costes laborales.

Sesión muy positiva también para las bolsas europeas con la que moderaban su caída semanal (Euro Stoxx +1.42% / -1.17% sem.). El Dax lideró los avances (+1.86%) cerrando cerca de los 23.000 puntos, tras el acuerdo entre el futuro canciller, Friedrich Merz, y los Verdes para levantar el límite constitucional al incremento de la deuda, en las votaciones esta semana del Parlamento. Lo que permitirá lanzar un histórico paquete fiscal que podría reactivar el crecimiento en la mayor economía de Europa. El Ibex se revalorizaba un 1,43% (+1.9% sem.) superando los 13.000 puntos, con el impulso de la banca. El Mib italiano subió un 1.73% destacaron el grupo automovilístico Iveco (+7.18%), y la empresa militar Leonardo (+7.13%). Fue el único índice europeo con saldo semanal positivo (+0.13%). El Cac francés ganaba el 1.13% (-1.14% sem.) pese al desplome de la compañía de lujo Kering (-10.71%) por los cambios en la dirección creativa de su firma Gucci. El Ftse británico subió el 1.05% (-0.55% sem.), tras publicarse una contracción mensual del 0,1% en el PIB de enero (vs +0.4% previo) por el sector manufacturero. También se divulgaron datos de inflación de febrero en España (3% máximo desde junio), Francia (se modera 9 décimas al 0.8%), y Alemania (2.6%). En el mercado de deuda, el rendimiento del Bund sube 2 pbs. al 2.87%, y el OAT francés alcanza máximos desde 2011 (3.57%). Fitch mantuvo el viernes su rating soberano en AA- con el mismo outlook negativo por su situación fiscal, con un volumen de deuda a finales de 2024 de más de € 3,3 billones (116% del PIB), y un déficit público del 6% (vs. 5.5% en 2023). S&P también mantiene la nota a España en A; y Moody's eleva la de Grecia a grado de inversión (Baa3) igualando el nivel de las otras dos grandes agencias. Hoy se publica el informe mensual del Bundesbank, mañana el índice ZEW de confianza inversora, y el miércoles el dato final de inflación de la Eurozona en febrero, así como los salarios a cierre de 2024 y el índice de costes laborales.

Markets (Fuente: Bloomberg)	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	41,488	-2,48%	45,074	37,612
	S&P 500 INDEX	5,639	-4,13%	6,147	4,954
	NASDAQ COMPOSITE	17,754	-8,06%	20,205	15,223
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	24,553	-0,71%	25,876	21,467
	S&P/BMV IPC	52,484	6,00%	58,299	48,770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	128,957	7,21%	137,469	118,223
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	29,512	1,90%	31,121	27,196	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5,404	10,38%	5,568	4,474
	FTSE 100 INDEX	8,632	5,62%	8,909	7,700
	CAC 40 INDEX	8,028	8,77%	8,259	7,030
	DAX INDEX	22,987	15,46%	23,476	17,025
	IBEX 35 INDEX	13,005	12,16%	13,446	10,299
	FTSE MIB INDEX	38,655	13,07%	39,252	30,653
PSI 20 INDEX	6,771	6,18%	6,994	6,088	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 12/29	57	-0,78%	0,00%	1,79%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/29*	309	-1,26%	0,02%	1,85%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	143	0,81%	0,12%	-0,09%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29	105	-6,10%	-0,05%	1,90%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
			PGB	2
PGB	6	PGB 0.475 10/18/30	88,68	2,67%
PGB	10	PGB 3 06/15/35	96,83	3,37%
SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,29	2,36%
SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	99,62	2,52%
SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	99,51	2,80%
SPGB	10	SPGB 3.15 04/30/35	97,06	3,50%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	96,35	4,21%

EMERGING MARKETS	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
			TURKEY CDS USD SR 5Y D14	260,5	-2
			BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	177,8	-39
			PERU CDS USD SR 5Y D14	86,0	1
MEX CDS USD SR 5Y D14	126,9	-14			

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
<b>EUROPA</b>					
EGLPL 4 1/4 12/02/26	EUR	02/12/2026	4,250	100,75	3,79
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,95	4,13
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	103,00	4,00
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	105,00	5,56
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	99,75	4,07
<b>LATAM</b>					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	92,77	5,33
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	100,78	6,38
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	100,46	7,43
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	99,61	6,96
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	11,54	-1,28%	16,22	10,88
	SLR SM Equity	7,35	-5,95%	12,69	7,28
	ANE SM Equity	17,77	-0,17%	22,82	17,07
	COL SM Equity	5,355	3,48%	6,54	4,93
	CABK SM Equity	7,018	34,03%	7,16	4,47
	TEF SM Equity	4,346	10,39%	4,55	3,76
	CLNX SM Equity	32,18	5,47%	37,26	28,39
	SAB SM Equity	2,714	44,59%	2,77	1,37
	ELE SM Equity	21,97	5,78%	22,11	16,11
	FDR SM Equity	21,9	-6,89%	26,38	18,84
	AMS SM Equity	69,6	2,05%	75,40	54,70
	LOG SM Equity	27,72	-5,07%	30,62	24,60
	NTGY SM Equity	25,12	7,44%	25,78	19,65
	IAG SM Equity	3,362	-7,36%	4,41	1,82
	RED SM Equity	17,5	6,06%	17,79	15,21
	ENG SM Equity	12,76	8,32%	14,95	11,58
	ITX SM Equity	44,85	-9,65%	56,34	41,82
	GRF SM Equity	9,39	2,65%	11,35	7,35
	PUIG SM Equity	17,42	-2,33%	27,78	17,04
	AENA SM Equity	215,2	9,02%	221,20	163,10
	ROVI SM Equity	51,95	-17,47%	94,80	51,35
	UNI SM Equity	1,731	35,87%	1,74	1,03
	MTS SM Equity	29,6	32,32%	32,15	18,45
	MRL SM Equity	9,755	-3,99%	11,88	8,89
	FER SM Equity	39,66	-2,32%	43,66	32,94
	BRVA SM Equity	13,18	39,44%	13,23	8,46
	SAN SM Equity	6,214	39,19%	6,35	3,80
	ANA SM Equity	120,2	10,58%	132,30	104,60
	ACS SM Equity	54,5	12,51%	56,45	37,30
	IBE SM Equity	13,93	4,74%	14,26	10,88
ACX SM Equity	11,23	18,84%	11,96	8,37	
SCYR SM Equity	3,232	1,57%	3,77	2,91	
BKT SM Equity	10,315	35,01%	10,36	6,51	
IDR SM Equity	25,88	51,52%	26,88	16,05	
MAP SM Equity	2,822	15,37%	2,83	2,06	

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