

Sesión de corrección para los mercados marcada por el nerviosismo ante la proximidad de la amenaza arancelaria (2 de abril), referida por los bancos centrales, y una temporada de resultados corporativos que podría empezar a reflejar esta preocupación en las previsiones de las compañías. Los inversores han reducido exposición en sus carteras por falta de confianza en un contexto de elevada incertidumbre. El índice global MSCI World perdía un 0.20%; y hoy las bolsas asiáticas extienden la caída. En China, el Shanghai Composite recorta un 0.95%, y el Hang Seng de Hong Kong el 1.9%. En Japón, el Topix sube un 0.55% tras publicarse un dato de inflación del 3% (2.9% est.). El Kospi surecoreano avanza un 0.15%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia el 0.17%.

En el mercado de commodities, el precio del petróleo rebota más del 1% tras las sanciones de EE UU a una refinería china, en una nueva ofensiva hacia la industria petrolera iraní. También está influyendo la escalada bélica en Oriente Medio, con la reanudación de los ataques israelíes en el centro y sur de Gaza, y los bombardeos de EE UU (la mayor operación militar desde 2017) sobre ciudades controladas por los insurgentes huties del Yemen. Además, la OPEP+ insta a ocho países miembros (incluidos Rusia, Irak y Arabia Saudí) a un recorte mensual de su producción hasta junio de 2026 para compensar su exceso de bombeo sobre los niveles acordados. El barril Brent supera los 72 dólares, y el WTI cotiza en los 68.30. Por su parte el oro corrige desde niveles récord hasta los 3.027 dólares la onza.

Wall Street caía en una sesión volátil con \$ 4.5 billones de contratos de opciones expirando (triple witching). El tecnológico Nasdaq encabezó las ventas (-0.33%) cerrando en los 17.691,63 enteros. El Dow Jones se dejaba un ligero 0.03%; y el selectivo S&P 500 el 0.22% hasta los 5.662,89 puntos. Al cierre de la sesión publicaron resultados varias compañías. Nike (-4.89% afterhours) reportó una caída del 28% en su beneficio de los últimos nueve meses hasta los \$ 3.008 millones debido a mal comportamiento en el mercado chino (ventas -10%). Los títulos de Fedex (considerado barómetro económico) se hundían un 5.72% al reducir sus perspectivas de ganancias (BPA \$18-18.60 vs \$19-20 previo) citando el efecto de los aranceles y las tensiones geopolíticas sobre sus costes y la demanda. Del otro lado, Micron (+1%) mostró un sólido trimestre y una previsión de ingresos mejor de lo esperado (\$ 8.6-9 Mln vs. 8.48 Mln). En el frente macro, se publicaron datos mejor de lo previsto, con un inesperado aumento en febrero de las ventas de vivienda de segunda a 4,26 millones/año, y las solicitudes semanales de subsidio por desempleo en 223.000 (vs. 224.000 est.). Los treasuries mantienen un tono positivo tras la reunión de ayer de la Fed, con el mercado ampliando hasta los 67 pbs. sus apuestas sobre bajadas de tipos antes de finales de año. El dólar se fortaleció contra las principales monedas (DXY 104.07 +0.64%).

Se imponía la toma de beneficios en unas bolsas europeas (Euro Stoxx -1.02%) que recibían con preocupación las declaraciones de la presidenta del BCE en la comisión de Asuntos Económicos de la Eurocámara. Christine Lagarde advertía del impacto negativo de los aranceles sobre el crecimiento (-0.5% sobre PIB), y la inflación (+0.5%). El Dax retrocedía el 1.24% perdiendo los 23.000 puntos. El Bundesbank prevé en su boletín mensual de marzo, que Alemania crezca ligeramente en el primer trimestre por el aumento de la producción industrial y del sector de la construcción. El Mib italiano caía un 1.32%; el Cac francés un 0.95% aproximándose a los 8.000 puntos; y el Ibx cerraba cerca de los 13.300 puntos (-0.76%) lastreado por el sector bancario (-2.7%). El Ftse británico terminó sin apenas cambios (+0.05%) después de que el BoE mantuviera los tipos en el 4,5% ante la incertidumbre comercial y geopolítica, en una votación (8-1) más hawkish de lo esperado, con un único miembro a favor de recortar 25 pbs. Previamente se había publicado un crecimiento salarial entre noviembre y enero del 5.9%, máximo desde abril de 2024. La tasa de paro se mantuvo estable en diciembre al 4.4%. El BoE inyectó una cifra récord (£ 62.509 millones) en su operación de repo semanal para asegurar la liquidez del mercado. La rentabilidad del Gilt repuntaba 1 pb al 4,64%; con el Bund mejorando al 2.78% (-2 pbs.).

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		viernes, 21 de marzo de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	41.953	-1,39%	45.074	37.612
	S&P 500 INDEX	5.663	-3,72%	6.147	4.954
	NASDAQ COMPOSITE	17.692	-8,38%	20.205	15.223
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25.060	1,34%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	53.101	7,25%	58.299	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	131.955	9,70%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	30.363	4,84%	31.121	27.196	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.451	11,33%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.702	6,47%	8.909	7.737
	CAC 40 INDEX	8.094	9,67%	8.259	7.030
	DAX INDEX	22.999	15,52%	23.476	17.025
	IBEX 35 INDEX	13.306	14,76%	13.465	10.299
	FTSE MIB INDEX	39.188	14,63%	39.826	30.653
PSI 20 INDEX	6.861	7,58%	6.994	6.157	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	59	1,73%	-0,04%	2,54%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	308	-1,71%	0,05%	-0,43%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	144	0,92%	-0,06%	0,22%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	112	-0,34%	0,43%	6,08%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	103,87	2,17%
PGB	6	PGB 0.475 10/18/30	88,89	2,64%
PGB	10	PGB 3 06/15/35	97,51	3,29%
SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,32	2,34%
SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	99,65	2,51%
SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	99,68	2,77%
SPGB	10	SPGB 3.15 04/30/35	97,69	3,42%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	97,65	4,13%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change	
		TURKEY CDS USD SR 5Y D14	293,8	31
		BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	191,2	-25
		PERU CDS USD SR 5Y D14	93,4	8
MEX CDS USD SR 5Y D14	136,3	-5		

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	3,78
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,90	4,14
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	103,00	3,99
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	105,00	5,55
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	93,23	5,23
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	101,50	6,26
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	100,57	7,41
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	99,70	6,94
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
SLR SM Equity	7,515	-3,84%	12,69	7,28	
ANE SM Equity	18,18	2,13%	22,82	17,07	
COL SM Equity	5,455	5,41%	6,54	4,93	
CABK SM Equity	7,244	38,35%	7,53	4,47	
TEF SM Equity	4,326	9,88%	4,55	3,76	
CLNX SM Equity	32,69	7,15%	37,26	28,39	
SAB SM Equity	2,742	46,08%	2,80	1,40	
ELE SM Equity	22,94	10,45%	22,94	16,20	
FDR SM Equity	22,32	-5,10%	26,38	18,84	
AMS SM Equity	74,28	8,91%	75,40	54,70	
LOG SM Equity	28,3	-3,08%	30,62	24,60	
NTGY SM Equity	25,3	8,21%	25,78	19,65	
IAG SM Equity	3,474	-4,27%	4,41	1,83	
RED SM Equity	17,77	7,70%	18,00	15,36	
ENG SM Equity	13	10,36%	14,95	11,58	
ITX SM Equity	46,85	-5,62%	56,34	41,82	
GRF SM Equity	9,4	2,75%	11,35	7,65	
PUIG SM Equity	17,505	-1,85%	27,78	17,04	
AENA SM Equity	218,2	10,54%	221,20	163,10	
ROVI SM Equity	52,5	-16,60%	94,80	51,35	
UNI SM Equity	1,723	35,24%	1,82	1,05	
MTS SM Equity	29,48	31,78%	32,15	18,45	
MRL SM Equity	9,85	-3,05%	11,88	9,01	
FER SM Equity	41,28	1,67%	43,66	32,94	
BBVA SM Equity	13,08	38,38%	13,59	8,46	
SAN SM Equity	6,4	43,35%	6,60	3,80	
ANA SM Equity	126	15,92%	132,30	104,60	
ACS SM Equity	54	11,48%	56,45	37,30	
IBE SM Equity	14,145	6,35%	14,26	10,88	
ACX SM Equity	11,37	20,32%	11,96	8,37	
SCYR SM Equity	3,324	4,46%	3,77	2,91	
BKT SM Equity	10,505	37,50%	10,85	6,60	
IDR SM Equity	26,7	56,32%	27,66	16,05	
MAP SM Equity	2,862	17,07%	2,93	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