

Se cierra una semana con mejor tono en los mercados tras la aprobación definitiva del *bazuka* fiscal en Alemania, las decisiones de los bancos centrales en línea con lo previsto, y menos ruido arancelario. El índice global *MSCI World* avanza un 0.66%. Los inversores mantienen la cautela tras reajustar sus carteras, mientras se siguen analizando los datos macro (especialmente indicadores adelantados), en busca de señales de desaceleración. Los índice PMI de las principales economías que se publican hoy podrán arrojar algo más de luz. Además, se reanuda en Riad las conversaciones de paz entre EE.UU. y Rusia sobre Ucrania. Las bolsas asiáticas comienzan la semana con ligeras caídas (*MSCI Asia Pacific* -0.2%). En China, el Shanghai Composite pierde el 0.15%, y el Hang Seng de Hong Kong un 0.05%. El vicepresidente, He Lifeng, se reunió ayer con altos ejecutivos de importantes multinacionales (Apple, Mercedes-Benz o Samsung) que asistirán al Foro de Desarrollo organizado por su país, buscando recuperar la inversión extranjera. En Japón, el Topix retrocede un 0.35% tras revisarse el viernes ligeramente a la baja el aumento salarial (5.4% vs 5.46%) comprometido por las empresas japonesas para este año. Que sigue siendo el mayor en 34 años. El ministro de Asuntos Exteriores japonés, Takeshi Iwaya, se reunió el sábado con su homólogo chino, Wang Yi, por primera vez en seis años tras una pausa que comenzó con el covid-19 para promover la cooperación económica en cuestiones comunes como la descarbonización, la lucha contra la baja natalidad, o el proteccionismo. El Koshi surecoreano baja un 0.15% en medio del desacuerdo institucional entre los poderes judicial y legislativo. El Tribunal Constitucional revoca la destitución del primer ministro Han Duck-Soo y ordena su regreso inmediato, tres meses después de que la Asamblea Nacional aprobara el juicio político por su papel en la declaración de ley marcial del 3 de diciembre. El índice S&P/ASX 200 de Australia sube un 0.1%.

Entre los *commodities*, el petróleo extendió su avance cerrando su segunda semana consecutiva en positivo tras las nuevas sanciones estadounidenses contra Irán, y una reducción en la oferta ante el recorte impuesto en los próximos meses sobre el bombeo de siete países que excedieron la cuota de producción acordada. El crudo WTI supera los 68 dólares (+1.6% semanal), y el barril tipo Brent los 72 dólares (+2.2% semanal). El oro corregría un 0.75%, pero se mantiene por encima de los 3.000 dólares la onza.

Wall Street cerraba al alza tras la fuerte entrada de dinero en los últimos minutos de la sesión. Se registró un máximo anual en volumen negociado (21.000 Mln de acciones), en medio de la volatilidad generada por la expiración masiva de opciones. Los *Mag 7* repuntaban el 1.41% con Tesla (+5.27%) a la cabeza. El tecnológico Nasdaq se revalorizaba un 0.52% (+0.17% semanal) hasta los 17.784,05 enteros. Y los índices Dow Jones y S&P 500 subían un ligero 0.08% anotándose el 1.21%, y el 0.51% respectivamente en el cómputo semanal, rompiendo una racha de cuatro semanas en negativo. Varios miembros de la Fed (Christopher Waller, John Williams y Austan Goolsbee) compartieron su visión sobre la economía estadounidense, coincidiendo en la necesidad de seguir la evolución de los datos en la toma de decisiones. Abogan por continuar con el proceso de flexibilización monetaria si hay avances en la inflación. Pocos cambios para los *treasuries*, con la tir del T-Note en el 4.25% (+1 pb.). En el frente macro, hoy tendremos la lectura del PMI, junto al índice de actividad nacional de la Fed de Chicago. Mañana la confianza del consumidor americano, que podría retroceder a 93.6 desde 98.3 anterior; y el viernes, el deflactor de consumo privado (PCE) de febrero. Se espera que la tasa general repita al 2.5%, con la subyacente subiendo a 2.7% desde 2.6%.

Las bolsas europeas cerraban la semana con una nueva caída (Euro Stoxx -0.50%), tras las señales de advertencia lanzadas el jueves por el BCE sobre el impacto negativo de los aranceles, que ha depreciado al euro el 1% hasta cerca de los 1.0800 dólares. La sesión también estuvo condicionada por el vencimiento de opciones y futuros sobre índices y acciones. El Ibox fue el único índice que lograba cerrar en positivo (+0.33%), liderando la semana (+2.65%) tras registrar el miércoles un nuevo máximo por encima de los 13.400 puntos. El Dax recortaba un 0.47% con el vencimiento de los contratos de derivados, y la aprobación en el Bundesrat del paquete fiscal alemán que ayudará a impulsar el crecimiento en la UE. El índice baja a la segunda posición del ranking anual (14.98% vs 15.14% del selectivo español), siendo el único que presenta un retroceso semanal (-0.41%). París y Londres se dejaban un 0.63%, acumulando un avance semanal del 0.18% y 0.17% respectivamente. Algunas compañías londinenses sufrieron las consecuencias del cierre total del aeropuerto de Heathrow (más de 1.300 vuelos cancelados) tras el incendio originado durante la madrugada en una subestación eléctrica. Milán ganaba el 0.98% tras corregir un 0.39% el viernes. Mejor comportamiento para el mercado de deuda, con reducciones de 1-3 pbs. en su tir a 10 años. El Bund cerraba en el 2.76%, OAT al 3.46%, BTPs al 3.78%, SPGB 3.40%; y PGB 3.28%. Mejoran 10-12 pbs. en la semana tras el *sell-off* sufrido en las anteriores. El crédito también se recuperaba de las fuertes ampliaciones de la semana pasada, especialmente el más castigado sector de autos. Hoy se divulgan los índices PMI de marzo, y mañana el índice IFO alemán de confianza empresarial.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 24 de marzo de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	41.985	-1,31%	45.074	37.612
	S&P 500 INDEX	5.668	-3,64%	6.147	4.954
	NASDAQ COMPOSITE	17.784	-7,91%	20.205	15.223
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	24.968	0,97%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	52.672	6,38%	58.299	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	132.345	10,03%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	30.363	4,84%	31.121	27.196	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.424	10,78%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.647	5,80%	8.909	7.794
	CAC 40 INDEX	8.043	8,97%	8.259	7.030
	DAX INDEX	22.892	14,98%	23.476	17.025
	IBEX 35 INDEX	13.350	15,14%	13.465	10.299
	FTSE MIB INDEX	39.036	14,19%	39.826	30.653
PSI 20 INDEX	6.798	6,59%	6.994	6.180	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	60	4,37%	-0,02%	7,01%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	316	0,77%	0,02%	3,59%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	144	0,87%	-0,05%	0,06%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	114	1,11%	0,00%	10,00%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	103,90	2,13%
	PGB	6	PGB 0.475 10/18/30	89,02	2,61%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	97,60	3,27%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,38	2,31%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	99,75	2,48%
	SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	99,83	2,73%
	SPGB	10	SPGB 3.15 04/30/35	97,85	3,40%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	97,68	4,13%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		326,8	64	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		190,6	-26	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		93,1	8	
MEX CDS USD SR 5Y D14		135,7	-6		

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	100,75	3,78
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,85	4,16
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
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	93,09	5,26
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	100,22	7,46
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	99,72	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

	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
REP SM Equity	12,105	3,55%	16,22	10,88
SLR SM Equity	7,35	-5,95%	12,69	7,28
ANE SM Equity	17,97	0,96%	22,82	17,07
COL SM Equity	5,495	6,18%	6,54	4,93
CABK SM Equity	7,34	40,18%	7,53	4,47
TEF SM Equity	4,339	10,21%	4,55	3,76
CLNX SM Equity	32,72	7,24%	37,26	28,39
SAB SM Equity	2,78	48,11%	2,80	1,40
ELE SM Equity	23,48	13,05%	23,48	16,59
FDR SM Equity	22,18	-5,70%	26,38	18,84
AMS SM Equity	74,2	8,80%	75,40	54,70
LOG SM Equity	28,3	-3,08%	30,62	24,60
NTGY SM Equity	25,2	7,78%	25,78	19,65
IAG SM Equity	3,398	-6,37%	4,41	1,83
RED SM Equity	17,92	8,61%	18,00	15,36
ENG SM Equity	12,96	10,02%	14,95	11,58
ITX SM Equity	46,73	-5,86%	56,34	41,82
GRF SM Equity	9,2	0,57%	11,35	7,71
PUIG SM Equity	16,28	-8,72%	27,78	16,25
AENA SM Equity	217,6	10,23%	221,20	163,10
ROVI SM Equity	53,05	-15,73%	94,80	51,35
UNI SM Equity	1,71	34,22%	1,82	1,05
MTS SM Equity	29,11	30,13%	32,15	18,45
MRL SM Equity	9,895	-2,61%	11,88	9,21
FER SM Equity	41,28	1,67%	43,66	32,94
BRVA SM Equity	13,075	38,33%	13,59	8,46
SAN SM Equity	6,44	44,25%	6,60	3,80
ANA SM Equity	124,8	14,81%	132,30	104,60
ACS SM Equity	54,3	12,10%	56,45	37,30
IBE SM Equity	14,415	8,38%	14,45	10,88
ACX SM Equity	11,35	20,11%	11,96	8,37
SCYR SM Equity	3,306	3,90%	3,77	2,91
BKT SM Equity	10,43	36,52%	10,85	6,60
IDR SM Equity	26,32	54,10%	27,66	16,05
MAP SM Equity	2,858	16,91%	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