

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

La Reserva Federal no decepcionaba pese a mostrar un sesgo ligeramente más hawkish que su reunión anterior, mejorando el sentimiento inversor, con ganancias en bolsas y bonos. En Brasil el banco central recortó 50 pbs su tipo Selic al 10.75% a su nivel más bajo en dos años, y prevé otra bajada adicional en mayo de medio punto. Hoy las bolsas asiáticas extienden el rally con el índice regional MSCI Asia Pacífico registrando su mejor sesión en cuatro meses. Japón lidera los avances en su vuelta al mercado. El Nikkei se dispara un 2% aproximándose a los 40.800 puntos, y el Topix gana un 1.5% con la automovilística Toyota subiendo cerca del 3%. Los índices preliminares de actividad (flash PMI) han sido favorables, con el PMI manufacturero recuperándose a 48.2 desde 47.2 previo, y el de servicios subiendo hasta 54.9 desde 52.9. El déficit comercial se reduce en febrero hasta los ¥ 379.400 millones por la debilidad del yen, casi tres veces menos que el año anterior, al aumentar un 7.8% las exportaciones (5.1% previsto) mientras que las importaciones tan solo un 0.5%. También Corea ha divulgado buenos datos para el sector exterior, con un aumento interanual del 11.2% en datos preliminares de marzo. El Kospi avanza el 2.1%. En China, el Shanghai Composite cede un 0.15%, mientras que el Hang Seng de Hong Kong sube el 2% con el impulso del sector tecnológico. El índice S&P/ASX 200 de Australia gana más del 1% tras publicarse un aumento mensual del empleo en 116.463 puestos, casi el triple que los 40.000 previstos, reduciéndose la tasa de paro al 3.7%.

En el mercado de commodities, el petróleo frena su escalada y corrige en torno al 2% tras la decisión de la Fed. El crudo West Texas, de referencia en EEUU, cotiza cae por debajo de los 82 dólares; y el barril tipo Brent en torno a los 86.50 dólares. La onza de oro se dispara por la caída del dólar y el rendimiento de los treasuries, y supera por primera vez los 2.200 dólares.

Wall Street lograba cerrar con sus tres principales índices en récord de forma simultánea por primera vez desde 2021, tras haber cotizado a la baja la mayor parte de la sesión. El Dow Jones ganó un 1,03% alcanzando las 39.512,13 unidades; el selectivo S&P 500 se anotaba un 0.89% superando la barrera de los 5.200 puntos; y el tecnológico Nasdaq sumaba un 1.25% hasta los 16.369,41 enteros. La Fed cumplió con el guion manteniendo por quinta vez consecutiva los tipos en el rango 5.25%-5.50%. El diagrama de puntos (dot plot) continúa proyectando tres recortes para este año (al 4.6%), aunque con un sesgo más hawkish (sube del 3.6% al 3.9% para 2025); 9 miembros prevén tres bajadas de 25 pbs, y otros 9 dos o menos. Solo uno prevé más recortes que la media, frente a los cinco de diciembre. Esto se debe a que proyectan que el PCE terminará el año al 2.4%, con la subyacente en el 2.6%, frente al 2.4% que se estimaba en diciembre para ambas tasas. Se mejora la previsión de crecimiento del 1.4% al 2.1% para este año, y del 1.8% al 2% para 2025, con la tasa de paro al 4% en 2024 y 4.1% el próximo. En su posterior discurso, Jerome Powell reiteró que los tipos de interés han tocado techo y es adecuado bajarlos, aunque monitorizando de cerca indicadores económicos como el crecimiento, empleo e inflación ("data-dependencia"). Confirmaba la solidez del mercado laboral, y su confianza en una gradual reducción de la inflación pese a la sorpresa del último dato. Además, anunció una próxima ralentización en el ritmo actual de reducción de su balance (QT). Habrá que esperar a la publicación de las minutas para conocer más detalles. El dólar se debilita volviendo a cotizar por encima de las 1.0900 unidades frente al euro, y mejoran los treasuries (bull flattening) con la rentabilidad del 2 años cayendo al 4.60% (-9 pbs), y el T-Note en el 4.27% (-2 pbs).

Sesión de tránsito para las principales bolsas europeas (Euro Stoxx -0.15%) que cerraban con signo mixto a la espera de la Fed. El Ibox ganaba un 0.48% hasta los 10.752,50 puntos, en máximos de siete años; el Dax alemán un 0,15%; y el Mib italiano un ligero 0.09%. El Ftse británico cerraba plano (-0.01%) en víspera de la decisión del BoE, y pese al buen dato de inflación, que se desacelera en febrero al 3.4%, su menor nivel en más de dos años. Del otro lado, el Cac francés recortaba un 0.48% penalizado por el sector del lujo, con el desplome de Kering (-12%) al advertir de una notable caída en las ventas de su marca estrella, Gucci. Al igual que la Fed, el BCE continúa intentando frenar las expectativas del mercado (ahora más ajustadas). Su presidenta, Christine Lagarde, advertía en un evento en Fráncfort que el proceso de rebajas de los tipos de interés será complejo, siendo necesario vigilar la evolución de los salarios y los márgenes empresariales en cada reunión. Podría producirse la primera bajada en junio, aunque no puede comprometerse con una senda concreta. El economista jefe, Philip Lane, indicó que se intenta calibrar el nivel de restricción monetaria con el progreso de la inflación subyacente y los salarios. Y el también miembro del comité ejecutivo del BCE, Isabel Schnabel, incluso planteó la perspectiva de una nueva era de tipos de interés estructuralmente más altos. El Bund alemán reduce 2 pbs su tir al 2.43%. Hoy se publican los indicadores PMI de actividad de la Eurozona.

Markets (Fuente: Bloomberg)	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS				
DOW JONES INDUS. AVG	39.512	4,84%	39.529	31.805
S&P 500 INDEX	5.225	9,53%	5.226	3.909
NASDAQ COMPOSITE	16.369	9,05%	16.450	11.635
S&P/TSX COMPOSITE INDEX	22.046	5,19%	22.066	18.692
S&P/BMV IPC	56.618	-1,34%	59.021	47.765
BRAZIL IBOVESPA INDEX	129.125	-3,77%	134.392	96.997
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	29.728	14,51%	29.740	21.061

EUROPEAN MARKETS	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
Euro Stoxx 50 Pr	5.000	10,59%	5.032	3.993
FTSE 100 INDEX	7.737	0,05%	7.936	7.216
CAC 40 INDEX	8.161	8,20%	8.218	6.774
DAX INDEX	18.015	7,54%	18.044	14.630
IBEX 35 INDEX	10.753	6,44%	10.753	8.703
FTSE MIB INDEX	34.293	12,99%	34.309	25.709
PSI 20 INDEX	6.152	-3,82%	6.665	5.666

ITRAXX	Last	YTD Change	1D Change	5D Change
MARKIT ITRX EUROPE 06/29	56	-5,25%	0,19%	6,90%
MARKIT ITRX EUR XOVER 06/29	292	-6,79%	0,16%	-1,34%
ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	137	1,32%	-0,06%	0,01%
MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/29	118	0,85%	-0,04%	11,37%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26	100,30	2,71%
PGB	5	PGB 1.95 06/15/29	96,62	2,64%
PGB	11	PGB 2 7/8 10/20/34	98,30	3,05%
SPGB	2	SPGB 2.8 05/31/26	99,40	3,07%
SPGB	3	SPGB 2 1/2 05/31/27	98,55	2,98%
SPGB	5	SPGB 3 1/2 05/31/29	102,79	2,91%
SPGB	10	SPGB 3 1/4 04/30/34	100,04	3,24%
SPGB	29	SPGB 1.9 10/31/52	67,49	3,77%

EMERGING MARKETS	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
TURKEY CDS USD SR 5Y D14	335,6			52
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	136,3			4
PERU CDS USD SR 5Y D14	65,6			4
MEX CDS USD SR 5Y D14	92,2			4

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
EUROPA					
EGLPL 4 3/8 10/30/24	EUR	30/10/2024	4,375	99,79	4,73
TAPTRA 5 5/8 12/02/24	EUR	02/12/2024	5,625	100,21	5,30
CEPSA 2 1/4 02/13/26	EUR	13/02/2026	2,250	97,10	3,87
GESTSM 3 1/4 04/30/26	EUR	30/04/2026	3,250	98,63	3,94
JOSEML Float 01/22/27	EUR	22/01/2027	7,803	105,39	5,71
MILPW 9 7/8 09/18/27	EUR	18/09/2027	9,875	107,00	7,68
CXGD 0 3/8 09/21/27	EUR	21/09/2027	0,375	92,38	3,85
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	102,84	6,47
TNEMAK 2 1/4 07/20/28	EUR	20/07/2028	2,250	89,34	5,06
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	93,46	4,18
ROMANI 2 1/2 02/08/30	EUR	08/02/2030	2,500	88,37	4,82
BCPPL 8 1/8 PERP	EUR		8,125	102,68	8,19
LATAM					
PETBRA 7 3/8 01/17/27	USD	17/01/2027	7,375	103,98	5,82
SIGMA 4 7/8 03/27/28	USD	27/03/2028	4,875	97,63	5,54
EMBRBZ 6.95 01/17/28	USD	17/01/2028	6,950	103,70	5,85
COLOM 8 04/20/33	USD	20/04/2033	8,000	105,73	7,13
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	98,48	6,10

** Por favor contactar con la mesa para confirmación de precio

Antonio Martínez / Daniel Fernández
 Mercado de Capitales
 +34 915575602
antonio.martinez@finantia.com

	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
IBEX 35				
ITX SM Equity	46,14	17,02%	46,18	28,22
IBE SM Equity	11,075	-6,70%	12,25	9,88
SAN SM Equity	4,19	10,86%	4,20	3,01
BBVA SM Equity	10,525	27,95%	10,55	6,02
AMS SM Equity	56,88	-12,33%	70,22	52,56
FER SM Equity	36,58	10,78%	36,68	26,09
CLNX SM Equity	32,57	-8,67%	38,88	25,99
CABK SM Equity	4,729	26,92%	4,74	3,12
TEF SM Equity	3,918	10,87%	4,15	3,49
AENA SM Equity	179,05	9,11%	182,95	131,50
REP SM Equity	15,36	14,20%	15,87	12,46
ACS SM Equity	40,35	0,47%	40,84	27,76
IAG SM Equity	1,8945	6,37%	2,02	1,51
RED SM Equity	15,86	6,37%	16,78	14,36
ELE SM Equity	16,4	-11,16%	21,51	15,85
SAB SM Equity	1,432	28,66%	1,44	0,87
BKT SM Equity	6,812	17,53%	6,85	5,00
ANA SM Equity	108,75	-18,42%	190,00	99,86
NTGY SM Equity	19,9	-26,30%	28,88	19,51
MTS SM Equity	24,56	-4,31%	27,94	19,92
MRL SM Equity	9,165	-8,90%	10,18	7,44
GRF SM Equity	8,06	-47,85%	15,92	6,36
ENG SM Equity	13,385	-12,32%	18,55	12,92
MAP SM Equity	2,114	8,80%	2,11	1,76
IDR SM Equity	18,51	32,21%	18,91	11,08
ACX SM Equity	9,686	-9,09%	10,81	8,67
FDR SM Equity	21,82	15,76%	22,66	14,52
SCYR SM Equity	3,168	1,34%	3,33	2,60
ROVI SM Equity	78,7	30,73%	79,95	37,96
LOG SM Equity	25,32	3,43%	27,72	22,30
UNI SM Equity	1,07	20,22%	1,11	0,83
COL SM Equity	5,205	-20,53%	6,71	4,81
ANE SM Equity	19,69	-29,88%	36,34	18,49
SLR SM Equity	9,91	-46,75%	18,92	9,79
MEL SM Equity	6,97	16,95%	7,05	5,07

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 reconocimiento 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