

Los mercados mantienen el sentimiento inversor que dejaba el discurso de Powell, en la confianza que un aterrizaje suave de la economía, mejora las perspectivas de las empresas. En Europa, el BoE y Norges Bank mantuvieron los tipos en el 5.25% y 4.50% respectivamente mostrando ambos su predisposición a próximas bajadas, y el SNB sorprendió recortando 25 pbs al 1.50% tras nueve meses sin cambios. En Turquía el nuevo gobernador del banco central, Fatih Karahan, retoma la senda ortodoxa de su predecesora, y elevaba los tipos del 45% al 50% para controlar una inflación que en febrero llegó al 67%. Finalmente, Banxico bajaba su tipo de interés un cuarto de punto al 11.00% tras un año de pausa, cumpliendo con las expectativas, después de que la inflación se moderase en febrero al 4.4% (4.64% la subyacente). El índice MSCI World subió un 0,6%. Hoy las bolsas asiáticas terminan la semana con signo mixto. Frenan sus ganancias ante la fortaleza del dólar, que podría registrar su mejor semana en dos meses. La inesperada bajada del SNB ha generado la especulación de que otros bancos centrales también podrían adelantarse a primer recorte de la Fed dada la solidez de las cifras americanas. En China, el Shanghai Composite recorta el 1% y el Hang Seng de Hong Kong el 2.8% arrastrado por un sector tecnológico que pierde en torno al 4%. El Kospi surcoreano retrocede un 0.2%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia el 0.15%. Del otro lado, el Topix japonés modera su ganancia inicial al 0.7% impulsado por un débil yen (151,50 vs dólar) que favorece a las compañías exportadoras. La inflación subyacente saltó en febrero al 2.8% (2.9% previsto) desde el 2.2% anterior por menor efecto de subsidios al combustible. El gobernador del BoJ, Kazuo Ueda, dijo el martes que podría volver a subir los tipos si la inflación supera las expectativas o aumentan significativamente los riesgos.

En el mercado de commodities, corrige el precio del petróleo por segunda sesión consecutiva ante una renovada fortaleza del dólar, y las esperanzas de un alto el fuego en Gaza. El crudo WTI, retrocede hasta los 80.50 dólares, y el barril tipo Brent se aproxima los 85 dólares. La onza de oro también cede hasta los 2.174 \$/onza tras haber tocado un nuevo máximo por encima de los 2.200 dólares. En el año acumula un alza de casi el 6%, con la mayor parte de su avance concentrado en este mes.

Wall Street volvía a registrar otro triple récord por segunda jornada consecutiva, con el impulso del sector industrial (+1%) y financiero (+0.85%) tras la confirmación por parte de la Fed de próximas bajadas de tipos desde su nivel más alto en 23 años. El Dow Jones sumaba un 0.68% hasta las 39.781,37 unidades; el selectivo S&P 500 un 0.32% a 5.241,53 puntos; y el tecnológico Nasdaq un 0.20% despidiendo la sesión en los 16.401,84 enteros. El dólar se aprecia hasta el entorno de las 1.0850 unidades por euro desafiando el alza de los activos de riesgo; y pocos cambios para los *treasuries*, con el T-Note en el 4.24% (-3 pbs), con el dos años al 4.61% (+1 pbs). En el frente macro, la economía sigue dando claras muestras de fortaleza. El *leading indicators* de la Conference Board sube en febrero por primera vez en dos años (+0.1% vs -0.2% previsto) hasta 102.8 superando las previsiones. La venta de viviendas de segunda mano alcanza en febrero su nivel más alto en un año en 4,38 millones de unidades tras subir un 9.5%. El déficit por cuenta corriente se redujo un 0.8% en el cuarto trimestre a \$ 194.800 millones, su menor nivel en casi tres años. Las solicitudes semanales de subsidio de desempleo caían inesperadamente a 210k frente a las 215k previstas. El índice preliminar de actividad se mantiene estable en marzo (PMI compuesto 52.2) con los precios aumentando. Hoy tendremos declaraciones del presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic.

Las bolsas europeas respondían también al mensaje de la Fed con nuevos máximos (Euro Stoxx +1.04%). El Ftse británico lideró los avances con un 1.88% tras el discurso del gobernador del BoE, Andrew Bailey, que tras la decisión de mantener los tipos al 5.25% por quinta vez consecutiva, mostraba su disposición para próximas bajadas al ver señales alentadoras de moderación en los precios. Le seguía el selectivo español, anotándose un 1.07% hasta los 10.867,50 puntos, su nivel más alto desde junio de 2017. El Dax alemán se revalorizó un 0.91% marcando un nuevo récord por encima de los 18.000 puntos; el Cac francés un 0,22%; y el Mib italiano apenas un 0,10% por el lastre del sector energético. La actividad en la Eurozona registra en marzo una modesta mejora, con el índice PMI alcanzando los 49,9 puntos (vs 49,2 de febrero), su mayor nivel en siete meses. Y el superávit por cuenta corriente aumenta un 21,9% en enero, alcanzando el 2% del PIB. Buen comportamiento para el mercado de deuda, con la rentabilidad del Bund alemán cediendo 3 pbs al 2.40%. Hoy se publica el índice IFO de clima empresarial, y hablan Robert Holzmann y Philip Lane del BCE.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		viernes, 22 de marzo de 2024			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	39.781	5,55%	39.889	31.805
	S&P 500 INDEX	5.242	9,89%	5.261	3.909
	NASDAQ COMPOSITE	16.402	9,26%	16.539	11.635
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	22.087	5,39%	22.197	18.692
	S&P/BMV IPC	56.657	-1,27%	59.021	47.765
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	128.159	-4,49%	134.392	96.997
S&P/BVLPeruGeneralTRPEN	29.649	14,21%	29.832	21.061	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.052	11,74%	5.059	3.993
	FTSE 100 INDEX	7.883	1,93%	7.936	7.216
	CAC 40 INDEX	8.180	8,44%	8.229	6.774
	DAX INDEX	18.179	8,52%	18.180	14.630
	IBEX 35 INDEX	10.868	7,58%	10.932	8.703
	FTSE MIB INDEX	34.328	13,10%	34.602	25.709
PSI 20 INDEX	6.179	-3,40%	6.665	5.666	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/29	53	-8,72%	-0,01%	1,08%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/29	289	-7,86%	0,00%	-4,47%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	137	1,46%	0,14%	0,18%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/29	113	-3,11%	-0,09%	6,31%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26	100,41	2,66%
	PGB	5	PGB 1.95 06/15/29	96,81	2,59%
	PGB	11	PGB 2 7/8 10/20/34	98,63	3,02%
	SPGB	2	SPGB 2.8 05/31/26	99,52	3,01%
	SPGB	3	SPGB 2 1/2 05/31/27	98,75	2,91%
	SPGB	5	SPGB 3 1/2 05/31/29	103,01	2,86%
	SPGB	10	SPGB 3 1/4 04/30/34	100,34	3,21%
	SPGB	29	SPGB 1.9 10/31/52	67,74	3,75%
	EMERGING MARKETS			Last	YTD Change
TURKEY CDS USD SR 5Y D14			318,6	35	
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14			132,8	0	
PERU CDS USD SR 5Y D14			62,5	-7	
MEX CDS USD SR 5Y D14		89,0	0		

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
<b>EUROPA</b>					
EGLPL 4 3/8 10/30/24	EUR	30/10/2024	4,375	99,79	4,72
TAPTRA 5 5/8 12/02/24	EUR	02/12/2024	5,625	100,12	5,43
CEPSA 2 1/4 02/13/26	EUR	13/02/2026	2,250	97,16	3,84
GESTSM 3 1/4 04/30/26	EUR	30/04/2026	3,250	98,38	4,06
JOSEML Float 01/22/27	EUR	22/01/2027	7,803	105,32	5,73
MILPW 9 7/8 09/18/27	EUR	18/09/2027	9,875	107,13	7,63
CXGD 0 3/8 09/21/27	EUR	21/09/2027	0,375	92,53	3,79
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	102,92	6,45
TNEMAK 2 1/4 07/20/28	EUR	20/07/2028	2,250	89,28	5,08
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	93,53	4,17
ROMANI 2 1/2 02/08/30	EUR	08/02/2030	2,500	88,60	4,77
BCPPL 8 1/8 PERP	EUR		8,125	103,00	8,15
<b>LATAM</b>					
PETBRA 7 3/8 01/17/27	USD	17/01/2027	7,375	104,11	5,77
SIGMA 4 7/8 03/27/28	USD	27/03/2028	4,875	97,59	5,56
EMRBZ 6.95 01/17/28	USD	17/01/2028	6,950	103,80	5,82
COLOM 8 04/20/33	USD	20/04/2033	8,000	106,36	7,04
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	98,46	6,11

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

Antonio Martínez / Daniel Fernández  
 Mercado de Capitales  
 +34 915575602  
[antonio.martinez@finantia.com](mailto:antonio.martinez@finantia.com)

	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
<b>IBEX 35</b>	ITX SM Equity	46,27	17,35%	46,95	28,60
	IBE SM Equity	11,125	-6,28%	12,25	9,88
	SAN SM Equity	4,278	13,19%	4,28	3,01
	BBVA SM Equity	10,8	31,29%	10,87	6,02
	AMS SM Equity	58,42	-9,96%	70,22	52,56
	FER SM Equity	37,32	13,02%	37,42	26,09
	CLNX SM Equity	33,13	-7,09%	38,88	25,99
	CABK SM Equity	4,733	27,03%	4,75	3,12
	TEF SM Equity	3,955	11,91%	4,15	3,49
	AENA SM Equity	179,4	9,32%	182,95	131,50
	REP SM Equity	15,295	13,72%	15,87	12,46
	ACS SM Equity	40,59	1,07%	40,84	27,76
	IAG SM Equity	1,9425	9,07%	2,02	1,51
	RED SM Equity	15,76	5,70%	16,78	14,36
	ELE SM Equity	16,21	-12,19%	21,51	15,85
	SAB SM Equity	1,4325	28,71%	1,45	0,87
	BKT SM Equity	6,674	15,15%	6,85	5,00
	ANA SM Equity	108,25	-18,79%	190,00	99,86
	NTGY SM Equity	19,79	-26,70%	28,88	19,51
	MTS SM Equity	24,89	-3,02%	27,94	19,92
	MRL SM Equity	9,4	-6,56%	10,18	7,44
	GRF SM Equity	8,422	-45,51%	15,92	6,36
	ENG SM Equity	13,18	-13,66%	18,55	12,92
	MAP SM Equity	2,158	11,07%	2,16	1,76
	IDR SM Equity	18,54	32,43%	18,91	11,08
	ACX SM Equity	9,762	-8,38%	10,81	8,67
	FDR SM Equity	22,16	17,56%	22,66	14,52
	SCYR SM Equity	3,216	2,88%	3,33	2,60
	ROVI SM Equity	78,75	30,81%	79,95	37,96
	LOG SM Equity	25,36	3,59%	27,72	20,36
	UNI SM Equity	1,078	21,12%	1,11	0,83
	COL SM Equity	5,255	-19,77%	6,71	4,81
	ANE SM Equity	19,125	-30,38%	36,34	18,49
	SLR SM Equity	9,886	-46,88%	18,92	9,79
	MEL SM Equity	7,15	19,97%	7,17	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 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