

Aunque los mercados perdían algo de fuerza el viernes, lograban cerrar su mejor semana del año tras recibir con optimismo la confirmación del sesgo mayoritariamente *dovish* de los principales bancos centrales del G10, con la Reserva Federal a la cabeza, y alguna inesperada sorpresa. El SNB abrió la puerta a las bajadas de tipos con el primer recorte de uno de estos bancos. El banco central de Colombia (Banrep) también redujo 50 bps su tipo al 12.25% tras el fuerte ajuste de la inflación en los dos primeros meses del año al 7.7%. El índice MSCI World cedió un 0,3%. Esta semana tendremos menor volumen de actividad por la festividad de Semana Santa, y la escasez de referencias, centradas en los datos de inflación a ambos lados del Atlántico, entre los que destaca el deflactor del consumo privado americano (PCE) el viernes, que podría repuntar del 2.4% al 2.5%, con la subyacente al 2.8%. Los mercados **asiáticos** vienen con signo mixto. En China, el Shanghai Composite sube un 0.4% con el primer ministro, Li Qiang, intentando calmar las preocupaciones de los inversores al señalar que Beijing está intensificando su apoyo político para estimular el crecimiento y evitar los riesgos sistémicos. El Hang Seng de Hong Kong avanza el 0,30%. En Japón, el Topix cae un 0.9% ante la fortaleza del yen (151,20 frente al dólar) después de que el jefe de divisas del Ministerio de Finanzas, Masato Kanda, advirtiera contra movimientos especulativos. El Kospi surcoreano también pierde un 0.30%; mientras que el índice S&P/ASX 200 de Australia avanza un 0,5%.

En el mercado de **commodities**, el petróleo terminaba la semana sin apenas cambios, tras borrar en las tres últimas sesiones los avances del inicio. La tensión geopolítica sigue siendo su principal *driver*, con alzas en respuesta a los bombardeos sobre instalaciones energéticas rusas, y caídas mientras avanzan las negociaciones de alto el fuego en Gaza con las advertencias del secretario de Estado de EE. UU., Antony Blinken, sobre una invasión a Rafah. El crudo WTI bajaba hasta los 80.60 dólares, y el barril Brent cerraba en los 85.40 dólares. Hoy ambos se recuperan ligeramente en sesión asiática. La onza de oro también correge desde máximos históricos ante la firmeza del dólar, hasta niveles de 2.163 dólares, aunque logra otra alza semanal. Los bancos centrales acumulan más de \$ 2.6 billones en oro según los últimos datos del Consejo Mundial del Oro (WGC). Comienza cotizando entorno a los 2.170 \$/onza.

Wall Street cerraba con signo mixto, en una sesión de toma de beneficios tras cuatro consecutivas al alza, lo que deja un saldo semanal muy positivo en la esperanza de próximos recortes de tipos. Su principal índice, el Dow Jones correge un 0.77% hasta las 39.475,9 unidades tras dos récords consecutivos. Sube el 1.97% en su mejor semana del año. El selectivo S&P 500 cedió un 0.14% a 5.234,18 puntos acumulando un 2.29% semanal. El tecnológico Nasdaq subía un ligero 0.16% marcando un nuevo récord en los 16.428,82 enteros tras anotarse un sólido avance semanal del 2.85%. Raphael Bostic, dijo (en las primeras declaraciones de un miembro del FOMC tras su reunión) que habrá un único recorte de tipos en el año. Sin embargo, el mercado sigue descontando tres bajadas. Los *treasuries* ajustan su rendimiento a la baja, con el T-Note en el 4.21% (-6 pbs), y el dos años al 4.60% (-4 pbs). Joe Biden, promulgó el sábado el presupuesto de 2024 con un paquete de gasto previsto de \$ 1.2 billones, después de que el Congreso (286 vs 134 votos) y posteriormente el Senado lo aprobaran horas antes del límite. Se logra así avanzar en un complicado ejercicio fiscal 2024 que comenzó hace seis meses y ya acumulaba cuatro prórrogas, provocando incluso la caída del entonces presidente de la Cámara Baja, el republicano Kevin McCarthy. Hoy se publica la venta de viviendas nuevas, y vuelve a hablar Raphael Bostic, junto al presidente de la Fed de Chicago Austan Goolsbee.

Signo mixto también para las principales bolsas **Europeas** (Euro Stoxx -0.42%). El selectivo español añadía un 0,70% con el impulso de la banca, aproximándose a los 11.000 puntos en su mejor semana (+3.26%) desde mediados de noviembre. Encadena su tercer avance semanal acumulando un alza del 8,33% en el año que le sitúa en máximos de 2017. Le seguía el Ftse británico que sumaba un 0.61% (+2.63% semanal) en la esperanza de una recuperación económica, con un dato de ventas minoristas menos malo del lo previsto, que se mantuvo estable en febrero. El Dax alemán se anotaba un 0.15% tras un dato mejor de lo esperado del índice IFO de confianza empresarial (87.8 vs 85.7 previo), y supera los 18.200 puntos cerrando la semana (+1.5%) en máximos históricos. El Mib de Milán apenas ganaba un 0.05% (+1.19% semanal) en una sesión de cautela; y el Cac francés retrocedía un 0.34% (-0.15% semanal) arrastrado por el sector del lujo con un nuevo castigo sobre Kering (-3.57% / -15.38% semanal) tras su *sales warning*. El presidente del Bundesbank, Joachim Nagel, insistió en el que el BCE no realizará más recortes automáticos de tipos una vez se produzca el primero. La deuda europea tuvo un movimiento lateral durante la mañana, repuntando por la tarde en simpatía con los *treasuries*, y actuando como refugio al escalar las tensiones entre Europa y Rusia. La rentabilidad del Bund recortaba 8 pbs al 2.32%, mientras que ampliaban las primas de riesgo de los periféricos (Italia +4 pbs).

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	39.476	4,74%	39.889	31.805
	S&P 500 INDEX	5.234	9,74%	5.261	3.909
	NASDAQ COMPOSITE	16.429	9,44%	16.539	11.635
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	21.984	4,89%	22.197	18.692
	S&P/BMV IPC	56.611	-1,35%	59.021	47.765
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	127.027	-5,33%	134.392	97.688
S&P/BVLPeruGeneralTRPEN	29.648	14,20%	29.832	21.061	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.031	11,27%	5.059	3.993
	FTSE 100 INDEX	7.931	2,56%	7.961	7.216
	CAC 40 INDEX	8.152	8,07%	8.229	6.774
	DAX INDEX	18.206	8,68%	18.226	14.630
	IBEX 35 INDEX	10.943	8,33%	10.964	8.703
	FTSE MIB INDEX	34.344	13,15%	34.602	25.709
PSI 20 INDEX	6.228	-2,64%	6.665	5.666	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/29	55	-5,43%	0,02%	5,02%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/29	302	-3,79%	0,02%	0,31%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	137	1,33%	-0,12%	0,00%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/29	118	0,74%	0,00%	11,21%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26	100,44	2,61%
	PGB	5	PGB 1.95 06/15/29	97,04	2,54%
	PGB	11	PGB 2 7/8 10/20/34	99,05	2,97%
	SPGB	2	SPGB 2.8 05/31/26	99,61	2,97%
	SPGB	3	SPGB 2 1/2 05/31/27	98,90	2,86%
SPGB	5	SPGB 3 1/2 05/31/29	103,26	2,81%	
SPGB	10	SPGB 3 1/4 04/30/34	100,79	3,18%	
SPGB	29	SPGB 1.9 10/31/52	68,40	3,71%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		320,2	37	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		136,1	4	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		64,7	-5	
MEX CDS USD SR 5Y D14		92,8	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	99,80	4,72
TAPTRA 5 5/8 12/02/24	EUR	02/12/2024	5,625	100,10	5,47
CEPSA 2 1/4 02/13/26	EUR	13/02/2026	2,250	97,23	3,80
GESTSM 3 1/4 04/30/26	EUR	30/04/2026	3,250	98,53	3,99
JOSEML Float 01/22/27	EUR	22/01/2027	7,803	105,17	5,76
MILPW 9 7/8 09/18/27	EUR	18/09/2027	9,875	107,16	7,62
CXGD 0 3/8 09/21/27	EUR	21/09/2027	0,375	92,67	3,74
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	102,99	6,43
TNEMAK 2 1/4 07/20/28	EUR	20/07/2028	2,250	89,44	5,03
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	93,57	4,16
ROMANI 2 1/2 02/08/30	EUR	08/02/2030	2,500	88,74	4,74
BCPPL 8 1/8 PERP	EUR		8,125	102,90	8,14
LATAM					
PETBRA 7 3/8 01/17/27	USD	17/01/2027	7,375	104,33	5,68
SIGMA 4 7/8 03/27/28	USD	27/03/2028	4,875	97,49	5,58
EMRBZ 6.95 01/17/28	USD	17/01/2028	6,950	103,95	5,78
COLOM 8 04/20/33	USD	20/04/2033	8,000	106,27	7,05
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	98,68	6,01

** 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	46,23	17,25%	46,95	28,72
	IBE SM Equity	11,29	-4,89%	12,25	9,88
	SAN SM Equity	4,3665	15,53%	4,41	3,01
	BBVA SM Equity	10,9	32,51%	10,95	6,06
	AMS SM Equity	59,3	-8,60%	70,22	52,56
	FER SM Equity	36,92	11,81%	37,42	26,38
	CLNX SM Equity	33,48	-6,11%	38,88	25,99
	CABK SM Equity	4,738	27,16%	4,77	3,12
	TEF SM Equity	3,969	12,31%	4,15	3,49
	AENA SM Equity	180,1	9,75%	182,95	131,50
	REP SM Equity	15,28	13,61%	15,87	12,46
	ACS SM Equity	40,46	0,75%	40,84	27,95
	IAG SM Equity	1,9155	7,55%	2,02	1,54
	RED SM Equity	15,97	7,11%	16,78	14,36
	ELE SM Equity	16,64	-9,86%	21,51	15,85
	SAB SM Equity	1,4395	29,34%	1,45	0,87
	BKT SM Equity	6,702	15,63%	6,85	5,00
	ANA SM Equity	111,15	-16,62%	190,00	99,86
	NTGY SM Equity	19,69	-27,07%	28,88	19,51
	MTS SM Equity	24,985	-2,65%	27,94	19,92
	MRL SM Equity	9,495	-5,62%	10,18	7,44
	GRF SM Equity	7,914	-48,79%	15,92	6,36
	ENG SM Equity	13,42	-12,09%	18,55	12,92
	MAP SM Equity	2,168	11,58%	2,17	1,76
	IDR SM Equity	18,4	31,43%	18,91	11,08
	ACX SM Equity	9,97	-6,43%	10,81	8,67
	FDR SM Equity	21,84	15,86%	22,66	14,52
	SCYR SM Equity	3,248	3,90%	3,33	2,60
	ROVI SM Equity	79,7	32,39%	79,95	37,96
	LOG SM Equity	25,34	3,51%	27,72	22,30
	UNI SM Equity	1,09	22,47%	1,11	0,83
	COL SM Equity	5,35	-18,32%	6,71	4,81
	ANE SM Equity	20	-28,77%	36,34	18,49
	SLR SM Equity	10,15	-45,46%	18,92	9,75
	MEL SM Equity	7,255	21,73%	7,27	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