

El índice MSCI World avanzó 0,6% en la última sesión hábil del mes, con las bolsas mundiales registrando su segunda ganancia trimestral. Esta semana la atención se dirige hacia los datos de inflación y actividad (PMI) en Europa, y empleo en EE. UU., que deberían seguir mostrando signos de moderación y solidez. Los mercados asiáticos inician el trimestre con signo mixto. En China, el Shanghai Composite avanza más del 1% en la confianza de una recuperación económica, tras producirse el primer repunte de la actividad manufacturera tras cinco meses a la baja. El índice PMI de gestores de compras sube en marzo a los 50,8 puntos (49,9 previsto), saliendo de zona de contracción (49,1 anterior), y alcanzando su mayor nivel en un año. El PMI de servicios marcó su punto más alto desde junio al situarse en 53 enteros frente a los 51,4 de febrero. De este modo, el PMI compuesto sube a 52,7 (máximo desde mayo) desde 50,9 previo. En Japón, el Topix pierde el 1,3% al empeorar la confianza empresarial (informe Tankan) tras cuatro trimestres de mejora. Se redujo a 11 (10 estimados) desde los 13 de la encuesta de diciembre. Además, el viernes se publicaron débiles datos macro, con la producción industrial cayendo el 0,1% en febrero, y la tasa de paro subiendo dos décimas al 2,6%. El primer ministro, Fumio Kishida, dijo el jueves que es apropiado que el banco central mantenga una política expansiva para garantizar que la economía salga completamente de la deflación. El Koshi surcoreano gana el 0,2%. La producción industrial se recuperó mientras que la construcción y las ventas minoristas se debilitaron en febrero. Australia y Hong Kong permanecen hoy cerrados por vacaciones.

En el mercado de commodities, repunta el precio del petróleo por tensiones sobre la oferta debido a una menor producción en Estados Unidos (-6% en enero). Los recortes voluntarios aplicados por la OPEP+, y los ataques a la infraestructura de Rusia. Esta alza de la energía empieza a emerger como potencial factor de riesgo en el proceso de desinflación. El crudo WTI repuntaba más del 2% superando los 83,40 dólares. Se anotaba más del 6% en el mes y 16,5% en el trimestre. El barril tipo Brent alcanza los 87,30 dólares. Ganancias también para la onza de oro (activo considerado refugio) que se dispara hasta los 2.260 dólares marcando un récord, en un contexto de tensiones geopolíticas.

Wall Street cerraba el jueves con signo mixto, tras unas declaraciones hawkish del gobernador Christopher Waller, y en espera de la inflación del viernes. El Dow Jones subió un 0,12% aproximándose a las 40.000 unidades; y el selectivo S&P 500 un leve 0,11% a 5.254,35 puntos, sumando un 10,16% en su mejor primer trimestre en cinco años. El tecnológico Nasdaq recortaba un 0,12% terminando en los 16.379,46 enteros. Las cifras publicadas siguen dando muestras de la fortaleza de la economía americana. El crecimiento del PIB del 4T se revisó al alza al 3,4% desde el 3,2% en su tercera y última estimación. Creció el 3,1% en 2023. La confianza del consumidor de la Universidad de Michigan supero en marzo las estimaciones (79,4 vs 76,5), alcanzando su mayor nivel en casi tres años. Y cayeron las peticiones semanales de subsidio de desempleo a 210k (212k previsto). El deflactor de consumo personal (PCE) cumplía el viernes con las estimaciones, al situarse la tasa general al 2,5% y la subyacente al 2,8%, lo que llevó al Jerome Powell, a declarar que "está más en la línea" de lo que quiere la Fed. La rentabilidad del T-Note se mantuvo al 4,20%, con el dos años al 4,60%. Esta semana, además de una nueva intervención de Powell el miércoles, el foco de atención gira en torno al mercado laboral, con datos de vacantes (JOLTS) mañana, la encuesta privada ADP el miércoles, y las cifras oficiales de paro, creación de empleo no agrícola, y salarios el viernes.

Signo mixto también para las principales bolsas europeas (Euro Stoxx +0,03%) en una sesión de escasa negociación en víspera de la Semana Santa. El Ftse británico se revalorizaba un 0,26% con el impulso de IAG (+3,06%), y la minorista JD Sports Fashion (+3,6%), y pese a confirmarse que el país entró en recesión en el 4T tras bajar un 0,4% el PIB. El Dax alemán subía un 0,08% cerrando marzo en máximos históricos, a pesar de unas decepcionantes ventas minoristas en febrero que caían 1,9%, muy lejos del +0,3% previsto, mientras que la tasa de paro se redujo al 6% en marzo. El Cac francés terminó plano (+0,01%) en una sesión marcada por el desplome de del grupo minorista Casino a causa de la reestructuración de la deuda adoptada para sanear las cuentas. La inflación baja en marzo siete décimas al 2,3%. En Italia, fue del 1,3% interanual, con la subyacente al 2,5%. El Mib de Milán recortaba un leve 0,03% tras empeorar el índice de confianza de los consumidores en marzo, de 97 a 96,5 puntos, después de cuatro meses de subidas. El selectivo español cedía un 0,33% el jueves, aunque termina marzo por encima de los 11.000 puntos, con un alza del 10,72% en su mejor mes desde noviembre alcanzando niveles máximos de 7 años. En el mercado de deuda, la rentabilidad del Bund acaba marzo al 2,30%, y el bono español a 10 años en el 3,15%. El Tesoro lanzará el jueves nuevas subastas de bonos a 5, 10 y 15 años, tras captar en el IT el 34,8% (€ 60.200 millones) de la financiación prevista a medio y largo plazo para este año. Además, el martes se publica la inflación alemana (2,5% esperado), y el miércoles la de la Eurozona podría bajar del 2,6% al 2,5%.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 1 de abril de 2024			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	39.807	5,62%	39.889	32.327
	S&P 500 INDEX	5.254	10,16%	5.265	4.000
	NASDAQ COMPOSITE	16.379	9,11%	16.539	11.799
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	22.167	5,77%	22.221	18.692
	S&P/BMV IPC	57.369	-0,03%	59.021	47.765
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	128.106	-4,53%	134.992	99.898
S&P/BVLPeruGeneralTRPEN	28.367	9,27%	29.832	21.061	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.083	12,43%	5.103	3.993
	FTSE 100 INDEX	7.953	2,84%	7.975	7.216
	CAC 40 INDEX	8.206	8,78%	8.254	6.774
	DAX INDEX	18.492	10,39%	18.514	14.630
	IBEX 35 INDEX	11.075	9,63%	11.140	8.879
	FTSE MIB INDEX	34.750	14,49%	34.858	26.000
PSI 20 INDEX	6.281	-1,81%	6.665	5.727	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/29	54	-7,48%	0,00%	-1,68%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/29	297	-5,33%	0,00%	-0,22%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	138	1,51%	0,07%	0,17%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/29	115	-1,78%	0,00%	-0,81%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs		Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26	100,34	2,67%
	PGB	5	PGB 1.95 06/15/29	96,97	2,55%
	PGB	11	PGB 2 7/8 10/20/34	98,94	2,98%
	SPGB	2	SPGB 2.8 05/31/26	99,56	3,00%
	SPGB	3	SPGB 2 1/2 05/31/27	98,85	2,88%
	SPGB	5	SPGB 3 1/2 05/31/29	103,16	2,83%
	SPGB	10	SPGB 3 1/4 04/30/34	100,77	3,15%
	SPGB	29	SPGB 1.9 10/31/52	68,61	3,69%
	EMERGING MARKETS	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		Last	YTD Change
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14			310,1	27	
PERU CDS USD SR 5Y D14			137,7	5	
MEX CDS USD SR 5Y D14			66,2	-4	

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
<b>EUROPA</b>					
PORTUG 5 1/8 10/15/24	USD	15/10/2024	5,125	99,84	5,43
EGLPL 4 3/8 10/30/24	EUR	30/10/2024	4,375	99,79	4,74
ARNDTN 0 5/8 07/09/25	EUR	09/07/2025	0,625	95,00	4,79
CXGD 2 7/8 06/15/26	EUR	15/06/2026	2,875	98,79	4,42
NHSM 4 07/02/26	EUR	02/07/2026	4,000	99,47	4,25
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	95,91	5,76
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	102,22	4,53
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	93,48	4,19
FIDELI 4 1/4 09/04/31	EUR	04/09/2031	4,250	95,39	6,86
<b>LATAM</b>					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	90,00	5,67
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	101,78	6,24
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	102,35	7,16
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	97,86	7,32
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	98,70	6,00

\*\* 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	46,67	18,36%	46,95	29,88
	IBE SM Equity	11,495	-3,16%	12,25	9,88
	SAN SM Equity	4,5215	19,63%	4,57	3,01
	BBVA SM Equity	11,04	34,21%	11,14	6,06
	AMS SM Equity	59,44	-8,38%	70,22	52,56
	FERS SM Equity	36,68	11,08%	37,42	26,61
	CLNX SM Equity	32,77	-8,10%	38,88	25,99
	CABK SM Equity	4,493	20,59%	4,89	3,12
	TEF SM Equity	4,089	15,70%	4,15	3,49
	AENA SM Equity	182,45	11,18%	183,10	131,50
	REP SM Equity	15,44	14,80%	15,87	12,46
	ACS SM Equity	38,78	-3,44%	40,84	29,05
	IAG SM Equity	2,07	16,23%	2,08	1,58
	RED SM Equity	15,805	6,00%	16,78	14,36
	ELE SM Equity	17,165	-7,02%	21,51	15,85
	SAB SM Equity	1,455	30,73%	1,47	0,87
	BKT SM Equity	6,782	17,01%	6,85	5,00
	ANA SM Equity	112,85	-15,34%	190,00	99,86
	NTGY SM Equity	20,1	-25,56%	28,88	19,51
	MTS SM Equity	25,465	-0,78%	27,59	19,92
	MRL SM Equity	9,975	-0,84%	10,18	7,44
	GRF SM Equity	8,338	-46,05%	15,92	6,36
	ENG SM Equity	13,765	-9,83%	18,55	12,92
	MAP SM Equity	2,342	20,54%	2,36	1,76
	IDR SM Equity	19,21	37,21%	19,35	11,08
	ACX SM Equity	10,165	-4,60%	10,81	8,67
	FDR SM Equity	21,92	16,29%	22,66	14,52
	SCYR SM Equity	3,42	9,40%	3,44	2,60
	ROVI SM Equity	80,9	34,39%	81,50	37,96
	LOG SM Equity	25,9	5,80%	27,72	22,30
	UNI SM Equity	1,147	28,88%	1,15	0,83
	COL SM Equity	5,49	-16,18%	6,71	4,81
	ANE SM Equity	20,18	-28,13%	36,34	18,49
	SLR SM Equity	10,105	-45,70%	18,92	9,71
	MEL SM Equity	7,49	25,67%	7,52	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