

Tercera semana de corrección para los mercados financieros, al unirse un mayor riesgo geopolítico (Israel-Irán, Washington-Pekín) al ajuste de expectativas sobre tipos provocado por la confirmación del repunte de la inflación en EE. UU. después de tres sorpresas consecutivas, y la resiliente fortaleza del mercado laboral y el consumo doméstico. El índice *MSCI World* perdía un 2.85% (-0.75% el viernes). Esta semana el flujo de resultados corporativos irá ganando intensidad con las grandes compañías tecnológicas en el foco de atención, lo que podría mejorar el sentimiento del mercado si se cumplen las expectativas. Los inversores parecen prestar más atención a la recuperación en el crecimiento del BPA que al ciclo de relajación en política monetaria. En el frente macro, el viernes tendremos el deflactor del consumo privado americano, que se espera repunte, igual que lo hizo la inflación. Las bolsas asiáticas se recuperan ante la ausencia de una mayor escalada por parte de Irán tras el ataque de represalia de Israel. El Hang Seng de Hong Kong avanza el 1,7%, con las autoridades chinas reforzando el estatus de la ciudad como centro financiero, mientras que el Shanghai Composite cede el 0,5% al reabrirse las tensiones económico/comerciales entre Washington y Pekín con la petición del presidente Biden de subir al 25% los aranceles sobre las importaciones chinas de acero y aluminio, restando eficacia a la reciente visita de Janet Yellen al país. El PBOC ha mantenido sin cambios sus tipos preferenciales de préstamos a 1 y 5 años en el 3,45% y 3,95% respectivamente. En Japón, el Topix avanza un 0,8%. El gobernador del BoJ considera "muy probable" un aumento de tipos si la inflación sigue subiendo. El viernes se celebra la reunión de política monetaria. El Koshi suroccidente sube un 0,9%. Los datos comerciales iniciales de abril mostraron que las exportaciones siguen siendo el principal motor de crecimiento económico, con un repunte del 11,1% gracias a los semiconductores (+43%). El índice S&P/ASX 200 de Australia gana el 0,8% a la espera del dato de inflación que se publica el miércoles.

En el mercado de commodities, el petróleo tuvo una sesión muy volátil, disparándose al inicio de la sesión con las noticias del ataque israelí, y posteriormente revertiendo el movimiento. Terminó la semana recortando un 3%. El crudo WTI cotiza hoy en torno a los 82,50 dólares, y el barril Brent en 86,60 tras haber estado por encima de los 90 dólares el viernes. El oro registraba su quinta semana consecutiva al alza volviendo a niveles máximos, por encima de los 2.400 dólares la onza. Hoy se relaja hasta los 2.373 dólares.

Wall Street terminó con signo mixto. El Nasdaq perdía más del 2% hasta los 15.282 enteros con el lastre de las grandes tecnológicas (Nvidia -10%, AMD -5,44%, Intel -2,40%), y Netflix (-9,09%) tras sus decepcionantes previsiones para el 2T, y registra su peor semana (-5,52%) desde octubre de 2022. El índice de semiconductores de Filadelfia también tuvo su mayor retroceso semanal en casi dos años (-10,35%) tras el -4,12% del viernes. El selectivo S&P recortaba un 0,88% cerrando por debajo de los 5.000 puntos en su mayor caída semanal (-3,05%) desde marzo de 2023. El Dow Jones en cambio, lograba avanzar un 0,56% (+0,01% semanal) aproximándose a las 38.000 unidades con el impulso de American Express (+6,23%). El índice VIX de volatilidad (indicador del miedo) se disparaba un 3,94% (+8,53% semanal) a 18,71, niveles de octubre. Mientras, los *treasuries* reducen su rendimiento desde máximos de cinco meses al actuar como activo refugio, con el T-Note llegando a caer por debajo del 4,50%. Hoy vuelve a repuntar en sesión asiática, y se sitúa en el 4,66% (+3 pbs), con y el dos años al 5% (+1 pbs). El presidente de la Fed de Chicago, Austan Goolsbee, se unía a otros miembros en la opinión de no apresurarse en recortar tipos, mientras la inflación siga "estancada". Además, no considera imposible una subida de tipos. En la última encuesta sobre Estabilidad Financiera elaborada por la Reserva Federal, se indican como riesgos clave la inflación persistente y las altas tasas de interés por más tiempo. Apuntando también a las elecciones presidenciales como fuente de turbulencias. El Congreso aprobó el sábado un amplio paquete de ayuda a Ucrania, Israel y Taiwán por \$ 95.000 millones, y se espera que esta semana también reciba el voto favorable del Senado, de mayoría demócrata, para ser refrendado por el presidente Biden. Hoy se publican indicadores adelantados de actividad (PMI), y durante la semana presentarán resultados del 1T los gigantes tecnológicos: Microsoft, Alphabet, Amazon, NVIDIA, Meta, y Tesla.

Las bolsas europeas cerraron en negativo (Euro Stoxx -0,37%) pero lejos de los mínimos de un mes con que iniciaban la sesión, al remitir la tensión en Oriente Medio, tras conocerse el alcance del ataque israelí menos severo de los que se temía. El Dax 40 terminó perdiendo un 0,56% en una sesión sin apenas datos macro. El Ibex recortaba un 0,33% hasta los 10.729,50 puntos tras haber encadenado dos sesiones con alzas superiores al 1%. Subía un 0,4% en la semana. El Cac francés lograba cerrar plano (0,01%) recuperándose de las pérdidas iniciales con el apoyo del gigante de la cosmética L'Oréal (+5,04%) tras publicar unos sólidos resultados. El Mib italiano ganaba un 0,12%, y el Ftse británico subía un 0,24% pese a que las ventas minoristas se estancaron en marzo frente al +0,3% previsto. Christine Lagarde señaló riesgos "en ambos sentidos" para el proceso de desinflación, muy dependientes de la interacción entre costes laborales y márgenes de beneficios. El miembro francés del BCE, Villeroy, dijo ayer que las tensiones en Oriente Medio no deberían retrasar el recorte de tipos en junio. La rentabilidad del Bund se mantuvo en máximos de noviembre al 2,50% tras su mayor alza semanal (+14 pbs) desde mediados de marzo. Hoy se publica el índice de confianza del consumidor de la Eurozona, y vuelve a hablar la presidenta del BCE, Christine Lagarde.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 22 de abril de 2024			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	37.986	0,79%	39.889	32.327
	S&P 500 INDEX	4.967	4,14%	5.265	4.048
	NASDAQ COMPOSITE	15.282	1,80%	16.539	11.799
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	21.807	4,05%	22.380	18.692
	S&P/BMV IPC	55.863	-2,65%	59.021	47.765
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	125.124	-6,75%	134.392	101.064
S&P/BVLPeruGeneralTRPEN	27.599	6,31%	29.832	21.061	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.918	8,77%	5.122	3.993
	FTSE 100 INDEX	7.896	2,10%	8.045	7.216
	CAC 40 INDEX	8.022	6,35%	8.254	6.774
	DAX INDEX	17.737	5,88%	18.567	14.630
	IBEX 35 INDEX	10.730	6,21%	11.140	8.879
	FTSE MIB INDEX	33.922	11,76%	34.908	28.000
PSI 20 INDEX	6.295	-1,58%	6.665	5.727	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/29	60	2,84%	0,00%	0,25%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/29	334	6,61%	-0,04%	-0,17%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	138	1,53%	0,01%	0,03%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/29	122	4,59%	-0,09%	0,38%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM	
	PGB	2	PGB 2 7/8 07/21/26	99,93	2,88%
	PGB	5	PGB 1.95 06/15/29	96,29	2,72%
	PGB	10	PGB 2 7/8 10/20/34	97,54	3,14%
	SPGB	2	SPGB 2 8 05/31/26	99,22	3,17%
	SPGB	3	SPGB 2 1/2 05/31/27	98,39	3,05%
SPGB	5	SPGB 3 1/2 05/31/29	102,34	2,99%	
SPGB	10	SPGB 3 1/4 04/30/34	99,49	3,31%	
SPGB	31	SPGB 4 10/31/54	101,85	3,89%	
EMERGING MARKETS	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		Last	YTD Change	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		318,3	35	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		162,2	30	
	MEX CDS USD SR 5Y D14		85,9	16	

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	99,81	5,53
EGLPL 4 3/8 10/30/24	EUR	30/10/2024	4,375	99,80	4,77
ARNDTN 0 5/8 07/09/25	EUR	09/07/2025	0,625	95,00	5,00
CXGD 2 7/8 06/15/26	EUR	15/06/2026	2,875	98,71	4,53
NHSM 4 07/02/26	EUR	02/07/2026	4,000	99,70	4,14
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	96,39	5,62
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,86	4,63
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	93,88	4,10
FIDELI 4 1/4 09/04/31	EUR	04/09/2031	4,250	95,81	6,96
<b>LATAM</b>					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	88,50	6,00
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	97,86	6,81
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	98,54	7,71
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	95,87	7,75
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	97,98	6,38

\*\* 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	
IBEX 35	ITX SM Equity	43,74	10,93%	46,95	30,07
	IBE SM Equity	11,34	-4,47%	12,25	9,88
	SAN SM Equity	4,5115	19,37%	4,69	3,01
	BBVA SM Equity	10,205	24,06%	11,28	6,06
	AMS SM Equity	57,42	-11,50%	70,22	52,56
	FERS SM Equity	33,22	0,61%	37,42	27,25
	CLNX SM Equity	30,7	-13,91%	38,88	25,99
	CABK SM Equity	4,806	28,99%	4,89	3,12
	TEF SM Equity	4,407	13,38%	4,15	3,49
	AENA SM Equity	173,2	5,55%	183,10	131,50
	REP SM Equity	14,945	11,12%	16,22	12,46
	ACS SM Equity	38,22	-4,83%	40,84	29,05
	IAG SM Equity	1,968	10,50%	2,11	1,58
	RED SM Equity	15,94	6,91%	16,72	14,36
	ELE SM Equity	17,42	-5,63%	21,51	15,85
	SAB SM Equity	1,4845	33,38%	1,56	0,87
	BKT SM Equity	7,25	25,09%	7,28	5,00
	ANA SM Equity	107,2	-19,58%	175,75	99,86
	NTGY SM Equity	22,96	-14,96%	28,70	19,51
	MTS SM Equity	23,82	-7,19%	26,94	19,92
	MRL SM Equity	10,21	1,49%	10,26	7,44
	GRF SM Equity	8,346	-46,00%	15,92	6,36
	ENG SM Equity	13,68	-10,38%	18,55	12,92
	MAP SM Equity	2,23	14,77%	2,39	1,76
	IDR SM Equity	17,89	27,79%	19,43	11,08
	ACX SM Equity	9,955	-6,57%	10,81	8,67
	FDR SM Equity	18,99	0,74%	22,66	14,52
	SCYR SM Equity	3,31	5,89%	3,45	2,60
	ROVI SM Equity	79,4	31,89%	83,55	37,96
	LOG SM Equity	25,2	2,94%	27,72	22,30
	UNI SM Equity	1,142	28,31%	1,20	0,83
COL SM Equity	5,425	-17,18%	6,71	4,81	
ANE SM Equity	19,53	-30,45%	33,90	18,49	
SLR SM Equity	9,655	-48,12%	18,92	9,29	
MEL SM Equity	7,145	19,88%	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