

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

El mercado rebota en víspera del "Día de la Liberación" etiquetado por Trump, quien señaló que los aranceles entrarán en vigor inmediatamente tras su anuncio. Un proyecto para desmontar el sistema comercial global que Estados Unidos ayudó a construir tras el desastre económico provocado por el proteccionismo de los años 30, al considerar que ha sido injusto para su país. Los equities se recuperaban en la confianza de reducción de la incertidumbre, mientras que la deuda extendía su avance al persistir el temor del impacto sobre el crecimiento si se entra en una cadena de represalias comerciales. El índice *MSCI World* subía un 0.56%, y hoy las bolsas asiáticas vienen con signo mixto. Suben las plazas chinas (Shanghai Composite +0.25%, Hang Seng +0.10%), mientras que Japón (Topix -0.50%), y Corea del Sur (Kospi -0.70%) retroceden. Los futuros de Europa y EE UU registran ligeras pérdidas (-0.20%) mostrando que no ha desaparecido la presión sobre los activos de riesgo.

Entre los commodities, baja ligeramente (-0.3%) el precio del petróleo tras el fuerte repunte de la sesión anterior. El crudo WTI cotiza cerca de los 71 dólares, y el barril tipo Brent se sitúa en los 74.50. El oro también parece estabilizarse tras su reciente racha de máximos, y se sitúa en los 3.117 dólares la onza.

Volvían las compras a Wall Street en una sesión volátil y de transición a la espera esta tarde de una mayor claridad, tras semanas de amenaza e incertidumbre, en cuanto a la magnitud, países y sectores sobre los que finalmente se impondrán los aranceles "recíprocos". Muchos inversores llegan al evento muy desapalancados, con una posición muy neutral. Los índices Nasdaq y S&P 500 rebotaban el 0.87% y 0.38% respectivamente tras registrar su peor trimestre desde 2022. El Dow Jones de industriales, menos castigado, cedía un ligero 0.03%. En el frente macro continúan apareciendo débiles datos que refuerzan el temor a la estancación. El índice ISM manufacturero de marzo entró en zona de contracción al bajar 1,3 puntos hasta los 49 (49.5 est.), con los nuevos pedidos y los índices de empleo profundizando su caída, mientras que el índice de precios pagados sube a su nivel más alto desde junio de 2022. Además, bajan en febrero las vacantes de empleo (JOLTS) a 7.568k (7.658k est) desde los 7.762k revisados del mes anterior. El presidente de la Fed de Chicago, Austan Goolsbee, advirtió sobre las negativas consecuencias de cualquier desaceleración en el gasto de los consumidores o de la inversión empresarial relacionada con los aranceles. La curva de los *treasuries* se aplana, con la tir del T-Note al 4.19% (-2 pbs.), y el dos años en el 3.90% (+2 pbs.). La asociación del automóvil de Detroit, en el estado de Michigan, ha solicitado formalmente a la Administración Trump una "pausa" a los aranceles del automóvil, mediante una carta enviada a los secretarios del Tesoro, Scott Bessent, y de Comercio, Howard Lutnick. Los líderes políticos de México y Canadá, Mark Carney y Claudia Sheinbaum, mantuvieron ayer una conversación para reforzar su relación comercial y de inversión, frente al tercer "socio menos fiable" del tratado T-MEC.

Las bolsas europeas también cerraban en positivo (Euro Stoxx +1.37%) tras la publicación de unos buenos datos macro que incrementan la esperanza de un nuevo recorte de tipos el día 17 (probabilidad del 77%). La inflación se moderó una décima en marzo al 2,2%, muy cerca del objetivo del BCE, y la subyacente se reducía desde el 2.6% hasta el 2,4% (2.5% est.). Además, la tasa depaó bajó hasta el 6,1% en febrero, un nuevo mínimo histórico. El Dax alemán se ha revalorizaba e 1,70%; el Mib italiano un 1,33%; y el Ibx rebotaba un 1,23% después de encadenar cuatro caídas, cerrando al filo de los 13.300 puntos. El Cac francés se anotaba el 1,10%; y el Ftse un 0,61%, con la actividad manufacturera del Reino Unido (índice PMI 44.6) cayendo a su punto más bajo desde octubre de 2023 en plena recesión. Ganancias para la deuda europea, con el rendimiento del 10 años reduciéndose 5-7 pbs. El Bund se sitúa en el 2.68%.

Markets (Fuente: Bloomberg) miércoles, 2 de abril de 2025

	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	41.990	-1,30%	45.074	37.612
	S&P 500 INDEX	5.633	-4,23%	6.147	4.954
	NASDAQ COMPOSITE	17.450	-9,64%	20.205	15.223
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25.033	1,23%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	53.338	7,72%	58.299	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	131.147	9,03%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	30.325	4,71%	31.121	27.196	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.320	8,67%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.635	5,65%	8.909	7.794
	CAC 40 INDEX	7.876	6,72%	8.259	7.030
	DAX INDEX	22.540	13,21%	23.476	17.025
	IBEX 35 INDEX	13.297	14,68%	13.515	10.299
	FTSE MIB INDEX	38.557	12,79%	39.826	30.653
PSI 20 INDEX	6.951	8,99%	6.994	6.189	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	64	10,17%	0,09%	7,95%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	328	4,68%	0,13%	6,59%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	143	0,81%	0,05%	-0,25%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	119	6,33%	-0,25%	7,90%

	Yrs	Security	Last	YTM	
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	104,09	2,03%
	PGB	6	PGB 0.475 10/18/30	89,53	2,52%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	98,31	3,19%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,69	2,16%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,16	2,34%
	SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	100,33	2,62%
SPGB	10	SPGB 3.15 04/30/35	98,62	3,31%	
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	98,99	4,06%	

	Last	YTD Change	
EMERGING MARKETS	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	316,8	54
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	185,3	-31
	PERU CDS USD SR 5Y D14	89,1	4
	MEX CDS USD SR 5Y D14	134,9	-6

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
EUROPA					
EGLPL 4 1/4 12/02/26	EUR	02/12/2026	4,250	100,75	3,78
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,85	4,15
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	103,00	3,98
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	104,75	5,62
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	99,40	4,17
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	93,24	5,23
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	101,73	6,23
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	100,20	7,47
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	99,47	7,00
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	#N/A	#N/A

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

Antonio Martínez
antonio.martinez@finantia.com

	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
IBEX 35	REP SM Equity	12,355	5,69%	16,22	10,88
	SLR SM Equity	6,91	-11,58%	12,69	6,75
	ANE SM Equity	16,72	-6,07%	22,82	16,65
	COL SM Equity	5,48	5,89%	6,54	4,93
	CABK SM Equity	7,28	39,04%	7,53	4,53
	TEF SM Equity	4,418	12,22%	4,55	3,76
	CLNX SM Equity	33,55	9,96%	37,26	28,39
	SAB SM Equity	2,632	40,22%	2,83	1,40
	ELE SM Equity	24,65	18,68%	24,90	16,63
	FDR SM Equity	21,6	-8,16%	26,38	18,84
	AMS SM Equity	71,36	4,63%	75,40	54,70
	LOG SM Equity	29,66	1,58%	30,62	24,60
	NTGY SM Equity	25,96	11,04%	25,96	19,70
	IAG SM Equity	3,08	-15,13%	4,41	1,83
	RED SM Equity	18,6	12,73%	18,75	15,36
	ENG SM Equity	13,31	12,99%	14,95	11,58
	ITX SM Equity	46,19	-6,95%	56,34	41,82
	GRF SM Equity	8,136	-11,06%	11,35	7,77
	PUIG SM Equity	15,95	-10,57%	27,78	15,72
	AENA SM Equity	218,8	10,84%	221,20	163,10
	ROVI SM Equity	51,45	-18,27%	94,80	50,45
	UNI SM Equity	1,746	37,05%	1,82	1,05
	MTS SM Equity	26,97	20,56%	32,15	18,45
	MRL SM Equity	9,91	-2,46%	11,88	9,31
	FER SM Equity	41,72	2,76%	43,66	32,94
	BRVA SM Equity	12,755	34,94%	13,59	8,46
	SAN SM Equity	6,323	41,63%	6,66	3,80
	ANA SM Equity	121	11,32%	132,30	104,60
	ACS SM Equity	53,35	10,14%	56,45	37,30
	IBE SM Equity	15,1	13,53%	15,20	10,88
	ACX SM Equity	11,1	17,46%	11,96	8,37
	SCYR SM Equity	3,218	1,13%	3,77	2,91
BKT SM Equity	10,225	33,84%	10,85	6,77	
IDR SM Equity	27,4	60,42%	27,66	16,05	
MAP SM Equity	2,892	18,30%	2,93	2,06	

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