

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

Se mantiene la presión en los mercados con extrema volatilidad, y un alto grado de sensibilidad a cualquier noticia relativa a la negociación arancelaria previa a la entrada en vigor mañana día 9 de las tasas recíprocas adicionales. El índice global *MSCI World* añade el 1.78% a su caída. Se produjo un brusco movimiento de ida y vuelta tras un informe erróneo sobre la suspensión de 90 días de los aranceles, posteriormente desmentida por la Casa Blanca; mientras Trump publicaba varios mensajes en redes sociales sobre las conversaciones con socios comerciales, y amenazaba con incrementar un 50% las tasas a China. La Comisión Europea propone aranceles compensatorios del 25% sobre algunos productos estadounidenses (con exención sobre los industriales), retrasando su implementación en dos etapas, al 16 de mayo y 1 de diciembre. Renombrados empresarios e inversores de Wall Street (Bill Ackman, Warren Buffett, Stanley Druckenmiller, Elon Musk, y Jamie Dimon) criticaban abiertamente la situación creada por la nueva política comercial.

Hoy las bolsas asiáticas vienen rebotando (*MSCI Asia Pacific* +1.9%) tras los signos de recuperación que empezaba a mostrar anoche Wall Street al cierre, y que se extienden en los futuros (+1%). Japón lidera las ganancias (Topix +5.30%) en la expectativa de que tendrá prioridad en las negociaciones comerciales como sugirió el secretario del Tesoro, Scott Bessent, en una entrevista con Fox Business Network. Ayer Trump mantuvo una conversación con el primer ministro, Shigeru Ishiba, siendo este país el que mantiene un mayor nivel de inversión en Estados Unidos. Las plazas chinas también avanzan (Shanghai Composite +0.90%), pese a las amenazas de Trump, con la compra de activos por parte del fondo estatal *Central Huijin Investment*, al que el banco central promete soporte con nuevos préstamos, y permitiendo la devaluación del yuan (7.34 por dólar). Beijing critica la "naturaliza chantajista" de Washington, y señala que "luchará hasta el final". El Hang Seng se recupera un 1.6% tras desplomarse ayer un 13.22% con un volumen récord de negociación. El Kospi coreano sube un 0.640%, y el índice S&P/ASX 200 de Australia se anota un alza del 2.03%, pese a la brusca caída de la confianza del consumidor en abril hasta mínimos de 6 meses (90.1 desde 95.9). Las nuevas preocupaciones arancelarias desvanecen el optimismo que generaron los recientes recortes de tipos de interés.

En el mercado de *commodities*, el petróleo ahondaba su caída un 2% acumulando en tres días una pérdida en torno al 15%. Hoy se recupera (+1.4%) en sesión asiática animado por el inicio de negociaciones comerciales. El barril Brent, de referencia para Europa, cotiza en 65 dólares, y el crudo WTI americano en torno a los 61.50. El oro entra en fase correctiva pese a la aversión global al riesgo, tras una compra masiva que ahora supone un excedente difícil de digerir después de que la Casa Blanca eximiera a los metales preciosos del ámbito de los aranceles. La onza cae hasta mínimos de tres semanas por debajo de los 3.000 dólares.

Wall Street moderaba su caída al cierre en una sesión muy volátil, después de que Trump declare que habrá "acuerdos justos" con los países que están negociando los aranceles. El índice VIX llegó a marcar nuevo máximo intradiario por encima de los 60 puntos (terminó en 46.98). El Dow Jones perdía el 0.91% cerrando por debajo de los 38.000 unidades. El selectivo S&P 500 cedia el 0, 23% después de haber entrado brevemente en mercado bajista, y registrando su mayor oscilación intradiaria (7%) desde marzo de 2020. El tecnológico Nasdaq lograba subir un ligero 0.10% hasta los 15.603 enteros tras un desplome histórico del 11.79% en dos días. Los *treasuries* sufrían una importante corrección (*bear steepening*) borrando parte de las ganancias de la pasada semana (la mejor desde agosto). Los inversores liquidaban posiciones para cubrir pérdidas de activos de riesgo. Las tises llegaron a subir desde los 10 pbs. del 2 años a los 20 del 30 años. Hoy se recuperan en sesión asiática, situando el T-Note al 4.15% (15 pbs.), y el dos años en el 3.72% (+6 pbs.).

Las bolsas europeas profundizaban su caída (Euro Stoxx -4.55%) y cerraban con retrocesos del 4-5% en todos sus índices, habiendo alcanzado desplomes intradiarios del 7-8%. Igual que el viernes, el sector bancario volvía a ser el más castigado llevando a Milán (-5.18%) y Madrid (-5.12%) a liderar las pérdidas. París recortaba un 4.78% en su peor sesión en tres años; Londres cerraba por debajo de los 8.000 puntos (-4.38%); y Frankfurt se dejaba un 4.13%. En el frente macro, sorprendía la fuerte caída del Sentix índice de confianza inversora en abril (-19.5 vs -9 previsto), mientras que las ventas minoristas de la eurozona registraron en febrero su primer incremento desde septiembre (2.3% vs 1.9% est.). La deuda terminó corrigiendo, en línea con los *treasuries*, tras abrir con una fuerte alza que se mantuvo durante la sesión europea. El Schatz llegó a reducir 20 pbs. su tir hasta el 1.62% cerraba al 1.77% (-5 pbs.). El Bund terminó al 2.61% (+4 pbs.), mientras los periféricos ampliaban 4-6 pbs.

Markets (Fuente: Bloomberg)		martes, 8 de abril de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	37.966	-10,76%	45.074	36.612
	S&P 500 INDEX	5.062	-13,93%	6.147	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	15.603	-19,20%	20.205	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	22.859	-7,56%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	50.458	1,91%	58.299	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	125.588	4,41%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	27.841	-3,87%	31.121	26.746	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.656	-4,89%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	7.702	-5,76%	8.909	7.545
	CAC 40 INDEX	6.927	-6,15%	8.259	6.764
	DAX INDEX	19.790	-0,60%	23.476	17.025
	IBEX 35 INDEX	11.786	1,65%	13.515	10.299
	FTSE MIB INDEX	32.854	-3,90%	39.826	30.653
PSI 20 INDEX	6.262	-1,80%	7.027	6.189	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	80	38,29%	-0,23%	25,64%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	406	29,43%	-0,18%	23,81%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	142	-0,04%	-0,13%	-0,79%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	153	35,91%	-0,14%	27,50%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	104,40	1,84%
PGB	6	PGB 0.475 10/18/30	89,84	2,45%
PGB	10	PGB 3 06/15/35	98,02	3,22%
SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,96	2,03%
SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,51	2,22%
SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	100,65	2,55%
SPGB	10	SPGB 3.15 04/30/35	98,38	3,34%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	97,50	4,14%

EMERGING MARKETS			Last	YTD Change
TURKEY CDS USD SR 5Y D14		364,0	101	
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		206,0	-10	
PERU CDS USD SR 5Y D14		111,8	26	
MEX CDS USD SR 5Y D14		155,4	14	

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
<b>EUROPA</b>					
EGLPL 4 1/4 12/02/26	EUR	02/12/2026	4,250	100,75	3,77
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,75	4,23
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	103,00	3,97
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	104,75	5,61
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	99,40	4,17

<b>LATAM</b>					
NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	91,97	5,53
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	100,29	6,45
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	97,53	7,89
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	97,51	7,47
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	#N/A N/A	#N/A N/A

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

Antonio Martínez  
antonio.martinez@finantia.com

IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	REP SM Equity	10,045	-14,07%	16,19	9,90
	SLR SM Equity	6,286	-19,56%	12,69	6,09
	ANE SM Equity	14,98	-15,84%	22,82	14,21
	COL SM Equity	5,185	0,19%	6,54	4,93
	CABK SM Equity	5,97	14,02%	7,53	4,53
	TEF SM Equity	4,1	4,14%	4,55	3,76
	CLNX SM Equity	31,35	2,75%	37,26	28,39
	SAB SM Equity	2,179	16,09%	2,83	1,40
	ELE SM Equity	23	10,74%	25,83	16,74
	FDR SM Equity	18,64	-20,75%	26,38	17,74
	AMS SM Equity	63,28	-7,21%	75,40	54,70
	LOG SM Equity	27,12	-7,12%	30,62	24,60
	NTGY SM Equity	23,78	1,71%	26,28	19,70
	IAG SM Equity	2,624	-27,69%	4,41	1,83
	RED SM Equity	17,9	8,48%	19,51	15,37
	ENG SM Equity	12,55	6,54%	14,95	11,58
	ITX SM Equity	42,48	-14,42%	56,34	41,82
	GRF SM Equity	7,816	-14,56%	11,35	7,32
	PUIG SM Equity	14,6	-18,14%	27,78	14,11
	AENA SM Equity	206,2	4,46%	226,20	163,10
	ROVI SM Equity	47	-25,34%	94,80	46,20
	UNI SM Equity	1,446	13,50%	1,82	1,05
	MTS SM Equity	22,1	-1,21%	32,15	18,45
	MRL SM Equity	8,71	-14,27%	11,88	8,57
	FER SM Equity	37,2	-8,37%	43,66	32,94
	BRVA SM Equity	10,81	14,37%	13,59	8,46
	SAN SM Equity	5,243	17,44%	6,66	3,80
	ANA SM Equity	106,6	-1,93%	132,30	104,60
	ACS SM Equity	46,44	-4,13%	56,45	37,30
	IBE SM Equity	14,34	7,82%	15,95	10,88
ACX SM Equity	8,975	-5,03%	11,96	8,30	
SCYR SM Equity	2,798	-12,07%	3,77	2,52	
BKT SM Equity	8,484	11,05%	10,85	6,77	
IDR SM Equity	24,64	44,26%	28,94	16,05	
MAP SM Equity	2,588	5,86%	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