

Sesión volátil en los mercados, que comenzaron con un fuerte rebote tras el desplome histórico de las tres últimas sesiones, en la esperanza de la concreción de acuerdos comerciales con Estados Unidos. Asia y Europa logran cerrar en positivo, acompañados con un repunte de los futuros americanos. Sin embargo, Wall Street no conseguía mantener las ganancias iniciales en medio de la escalada de represalias arancelarias del presidente Trump, quien firmaba un aumento para China de hasta el 104%, vigente desde esta medianoche. El índice *MSCI World* perdía el 0.39%, y hoy las bolsas asiáticas vuelven a caer con fuerza (*MSCI Asia Pacific* -2.30%), junto a los futuros europeos (-4%) y americanos (-2%). Se reduce la liquidez del mercado exagerando los movimientos, muchas veces no impulsados por los fundamentales, y aumenta la preocupación sobre la posibilidad de un fallo en el sistema financiero. En Japón, el Topix pierde gran parte del rebote de ayer (-4.2%), y el Nikkei se hunde un 4.75%. Las plazas chinas fluctúan ante indicios de compra por parte de fondos estatales estables, y con el yuan debilitándose por tercer día consecutivo (7.4260 -2%). El primer ministro Li Qiang, ha señalado, que su país cuenta con amplias herramientas políticas para “compensar totalmente” los choques externos negativos. El Shanghai Composite sube un 0.15%. Sin embargo, el Hang Seng de Hong cede a la presión, y baja un 2.1%. El Kospi surcoreano cede el 1.75%, después de que el presidente interino descartara una alianza con China y Japón para enfrentarse a los aranceles. Pierde más de un 20% desde su máximo de julio, y entra en mercado bajista. El índice S&P/ASX 200 de Australia recorta cerca el 1.85%.

Entre los **commodities**, el petróleo profundiza su caída (-6%) hasta mínimos de cuatro años en medio de la incertidumbre sobre el impacto en la demanda energética de la rápida escalada en la guerra comercial. El crudo WTI cotiza por debajo de los 57 dólares, y el barril tipo Brent cotiza cerca de los 60. El oro se recupera desde mínimos de tres semanas y vuelve a cotizar claramente por encima de los 3.000 dólares la onza.

Wall Street cierra en negativo revirtiendo un rebote inicial que se mantuvo varias horas (el mayor desde 2022), y con el foco puesto en negociaciones comerciales. Los índices se vieron lastrados por la decisión del presidente Trump de incrementar un 50% los aranceles sobre China hasta un total del 104% en respuesta a las represalias de Pekín. El Dow Jones perdía un 0.84%; el selectivo S&P 500 el 1.57% terminando por debajo de los 5.000 puntos; y el tecnológico Nasdaq el 2.15% en los 15.267,91 enteros. En el mercado de *treasuries*, continúa aumentando la pendiente de la curva, con una reducción en el tir del dos años (3.77% -13 pbs. en el mes) que responde a una mayor expectativa de recortes de tipos por parte de la Fed, mientras que sube la de los plazos más largos (T-Note 4.43% +22 pbs.), ante las dudas sobre el valor de los *treasuries* como refugio. Los futuros elevan al 70% la probabilidad de que la Fed baje tipos en su próxima reunión de mayo, frente al 20% anterior al anuncio de aranceles del 2 de abril. En el mercado de divisas regresa la presión sobre el dólar que cae por segundo día consecutivo frente a las divisas del G10 (DXY 102.05 -1.2%). La presidenta de la Fed de San Francisco, Mary Daly, aconseja cautela sobre cambios de tipos de interés en una economía fuerte que se enfrenta a las incertidumbres de las nuevas políticas de Trump. Este se mostró a favor de reducir el gasto público en hasta un billón de dólares. Los analistas continúan elevando la probabilidad de que el país entre en recesión ante la falta de apoyo de la política fiscal y monetaria.

Las bolsas europeas registraron su mayor avance diario en dos años, con ganancias superiores al 2% (Euro Stoxx +2,53%) ante la posibilidad de que Trump podría estar dispuesto a flexibilizar su postura sobre los términos comerciales. El Ftse británico lideró el rebote con un 2,71%; el Cac francés se anotaba un 2,50% hasta los 7.100 puntos; el Dax alemán un 2,48%; el Mib italiano un 2,44%; y el Ibex se revalorizaba un 2,37% tras sufrir un desplome del 11,7% en las tres últimas sesiones, y volvía a los 12.000 puntos. La deuda se vendía con la mayor parte del movimiento concentrado en los plazos cortos (Schatz 1.83% + 6 pbs.), mientras que el largo apenas registraba cambios (Bund 2.63% +2pbs.) demostrando la prudencia de los inversores.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		miércoles, 9 de abril de 2025				
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	37.646	-11,51%	45.074	36.612	
	S&P 500 INDEX	4.983	-15,28%	6.147	4.835	
	NASDAQ COMPOSITE	15.268	-20,94%	20.205	14.784	
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	22.507	-8,98%	25.876	21.467	
	S&P/BMV IPC	50.317	1,62%	58.299	48.770	
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	123.932	3,03%	137.469	118.223	
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	27.974	-3,41%	31.121	26.746		
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.774	-2,50%	5.568	4.474	
	FTSE 100 INDEX	7.911	-3,21%	8.909	7.545	
	CAC 40 INDEX	7.100	-3,80%	8.259	6.764	
	DAX INDEX	20.280	1,86%	23.476	17.025	
	IBEX 35 INDEX	12.066	4,06%	13.515	10.299	
	FTSE MIB INDEX	33.657	-1,55%	39.826	30.653	
PSI 20 INDEX	6.438	0,95%	7.027	6.189		
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	77	33,09%	-0,58%	20,31%	
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	392	24,95%	-0,52%	19,19%	
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	142	0,13%	0,17%	-0,67%	
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	146	30,11%	-0,20%	22,14%	
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security			Last	YTM
	2	PGB 4 1/8 04/14/27			104,34	1,88%
	6	PGB 0.475 10/18/30			89,70	2,48%
	10	PGB 3 06/15/35			98,00	3,23%
	2	SPGB 2 1/2 05/31/27			100,90	2,06%
	3	SPGB 2.4 05/31/28			100,40	2,26%
	5	SPGB 2.7 01/31/30			100,49	2,59%
	10	SPGB 3.15 04/30/35			98,35	3,35%
30	SPGB 4 10/31/54			97,85	4,12%	
EMERGING MARKETS	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	Last		YTD Change		
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	363,5		101		
	PERU CDS USD SR 5Y D14	214,0		-2		
	MEX CDS USD SR 5Y D14	117,6		32		
		163,2		22		
IBEX 35	REP SM Equity	9,96	-14,80%	16,19	9,88	
	SLR SM Equity	6,384	-18,31%	12,69	6,09	
	ANE SM Equity	15,31	-13,99%	22,82	14,21	
	COL SM Equity	5,25	1,45%	6,54	4,93	
	CABK SM Equity	6,154	17,53%	7,53	4,53	
	TEF SM Equity	4,081	3,66%	4,55	3,76	
	CLNX SM Equity	31,6	3,57%	37,26	28,39	
	SAB SM Equity	2,257	20,25%	2,83	1,40	
	ELE SM Equity	23,58	13,53%	25,83	16,74	
	FMR SM Equity	19,6	-16,67%	26,38	17,74	
	AMS SM Equity	65,52	-3,93%	75,40	54,70	
	LOG SM Equity	27,66	-5,27%	30,62	24,60	
	NTGY SM Equity	23,88	2,14%	26,28	19,77	
	IAG SM Equity	2,787	-23,20%	4,41	1,83	
	RED SM Equity	18,25	10,61%	19,51	15,37	
	ENG SM Equity	12,74	8,15%	14,95	11,58	
	ITX SM Equity	44	-11,36%	56,34	41,82	
	GRF SM Equity	8,022	-12,31%	11,35	7,32	
	PUIG SM Equity	14,68	-17,69%	27,78	14,11	
	AENA SM Equity	206,8	4,76%	226,20	163,10	
	ROVI SM Equity	48,06	-23,65%	94,80	46,20	
	UNI SM Equity	1,506	18,21%	1,82	1,05	
	MTS SM Equity	22,63	1,16%	32,15	18,45	
	MRL SM Equity	9,035	-11,07%	11,88	8,57	
	FER SM Equity	38,48	-5,22%	43,66	32,94	
	BRVA SM Equity	10,82	14,47%	13,59	8,46	
	SAN SM Equity	5,504	23,28%	6,66	3,80	
ANA SM Equity	108,7	0,00%	132,30	104,60		
ACS SM Equity	48,34	-0,21%	56,45	37,30		
IBE SM Equity	14,43	8,50%	15,95	10,88		
ACX SM Equity	9,135	-3,33%	11,96	8,30		
SCYR SM Equity	2,856	-10,25%	3,77	2,52		
BKT SM Equity	8,762	14,69%	10,85	6,77		
IDR SM Equity	26,08	52,69%	28,94	16,05		
MAP SM Equity	2,672	9,30%	2,93	2,06		

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	3,77
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,70	4,29
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

LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	92,28	5,46
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	100,17	6,47
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	96,91	7,99
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	97,15	7,56
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

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