

Se impone la cautela tras el histórico rally del miércoles (el mayor en cinco años). Si bien Asia y Europa subían, siguiendo la inercia de Wall Street, continuaron las compras en los activos refugio (deuda y oro), con los futuros americanos corrigiendo. Finalmente, Wall Street terminaba corrigiendo parte de su rebote. Los inversores desconfían de la errática política arancelaria de Trump, y temen los ya inevitables efectos globales de una guerra comercial entre las dos mayores potencias económicas. Algunos aprovecharon para reducir exposición, cubriendo su cartera con activos seguros, en espera de una mayor claridad. El *MSCI World* recortaba un 1.24%, y hoy las bolsas asiáticas también vienen corrigiendo (*MSCI Asia Pacific* -0.75%) en una recogida de beneficios. En Japón, el *Toxip* recorta cerca del 4%, con el yen apreciándose el 1.5% por debajo de las 143 unidades frente al dólar. El *Kospi* surecoreano pierde un 0.90%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia el 1.40%. Las plazas chinas muestran moderados avances en las expectativas de que el gobierno implemente más estímulos económicos. El jefe del Gobierno español, Pedro Sánchez, se reúne hoy en Pekín con el presidente, Xi Jinping; y la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, lo hará en julio, junto al presidente del Consejo Europeo, António Costa, para intentar mejorar las relaciones comerciales entre ambos bloques. El *Shanghai Composite* sube un 0.15%, y el *Hang Seng* de Hong Kong un 0.55%.

En el mercado de **commodities**, el petróleo revertía su efímero repunte regresando la preocupación del impacto sobre la demanda energética que tendrá la rápida escalada en la guerra comercial entre Estados Unidos y China. Recortaba ayer más del 3% dirigiéndose a su segunda caída semana consecutiva, que le lleva a mínimos de cuatro años al acumular cerca del 15% en el mes. El crudo WTI cotiza en 59.90 dólares, y el barril tipo Brent en torno a los 63. El oro (activo refugio) acelera su subida alcanzando un nuevo máximo histórico en lo 3.210 dólares la onza.

Regresaban también las pérdidas a **Wall Street** tras el histórico rebote de la víspera, por el temor a la guerra comercial después de que la Casa Blanca aclarara que el arancel total a las importaciones chinas asciende al 145% considerando el 20% previamente impuesto por la crisis del fentanilo. Los tres índices vuelven a los números rojos en su cómputo semanal. El *Dow Jones* recortaba más de 1.000 puntos (-2.50%) cerrando por debajo de los 39.600. El selectivo S&P 500 un 3.46% hasta los 5.268,05; y el tecnológico *Nasdaq* un 4.31% hasta los 16.387 enteros. El dólar cae a un mínimo de tres años (*DXY* 100.05 -2.8%) al reducirse la confianza en su condición de moneda refugio frente otras divisas, y en medio de las crecientes preocupaciones sobre una recesión en EE.UU. También se vio afectado por unos datos de inflación más suaves de lo esperado en marzo, que adelanta las expectativas de recortes de tipos (probabilidad de mayo al 40% vs. 20% previo). Algo que también reflejan los *treasuries* accentuando la pendiente de la curva, con la tir del dos años al 3.84% (-7 pbs.), y el T-Note en el 4.45% (+11 pbs.). La inflación se moderó cuatro décimas hasta el 2,4% (2.5% est.), con la subyacente cayendo tres décimas al 3% previsto. Sin embargo, pronto se empezarán a sentir los efectos de los aranceles en vigor desde este mes de abril, como advertía la presidenta de la Fed de Boston, Susan Collins, haciendo más difícil las decisiones de política monetaria, por lo que enfatizó sobre la necesaria flexibilidad. También su homólogo de Chicago, Austan Goolsbee, señaló que el cronograma de la Reserva Federal no tiene por qué alinearse con las expectativas del mercado, debiendo encontrar un camino consistente, en lugar de tomar decisiones apresuradas.

Las principales bolsas europeas respondían con optimismo (Euro Stoxx +4.26%) a la suspensión temporal de los aranceles, y la UE decidía también aplazar 90 días su represalia para dar oportunidad a la negociación. El *Mib* italiano subía un 4,72%; el *Dax* alemán un 4,53%; y el *Ibex* rebotaba un 4,32% marcando su mejor sesión en tres años. El *Cac* francés ganaba el 3,83%; y el *Ftse* británico un 3,04%. Sin embargo, este rebote no vino acompañado por una corrección en el mercado de deuda, lo que demuestra la cautela de unos inversores cuya confianza se ha visto socavada por la política económica norteamericana. El *Gilt* británico redujo 14 pbs. su tir al 4.64%, y el *Bund* alemán 1 pb. al 2.57%, con los periféricos estrechando su diferencial entre 3-5 pbs. El *BTP* cerraba en el 3.82%; *OAT* al 3.35%, y *SPGB* en el 3.31%.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		viernes, 11 de abril de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	39.594	-6,94%	45.074	36.612
	S&P 500 INDEX	5.268	-10,43%	6.147	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	16.387	-15,14%	20.205	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	23.015	-6,93%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	51.515	4,04%	58.170	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	126.355	5,05%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	28.490	-1,63%	31.121	26.746	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.819	-1,57%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	7.913	-3,18%	8.909	7.545
	CAC 40 INDEX	7.126	-3,45%	8.259	6.764
	DAX INDEX	20.563	3,28%	23.476	17.025
	IBEX 35 INDEX	12.308	6,15%	13.515	10.299
	FTSE MIB INDEX	34.277	0,27%	39.826	30.653
PSI 20 INDEX	6.405	0,43%	7.027	6.189	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	77	33,05%	-0,22%	-0,57%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	390	24,27%	0,74%	0,51%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	143	0,26%	0,51%	-0,33%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	145	28,73%	-0,37%	-1,21%
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	90,03	2,42%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	98,32	3,19%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,99	2,01%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,54	2,21%
SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	100,65	2,55%	
SPGB	10	SPGB 3.15 04/30/35	98,64	3,31%	
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	98,68	4,07%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		360,2	98	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		200,0	-16	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		112,0	27	
	MEX CDS USD SR 5Y D14		154,1	13	

**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>					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	91,64	5,61
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	100,12	6,48
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	96,65	8,04
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	97,04	7,59
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

	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
REP SM Equity	9,764	-16,48%	16,01	9,41
SLR SM Equity	6,36	-18,62%	12,69	6,09
ANE SM Equity	15,5	-12,92%	22,82	14,21
COL SM Equity	5,185	0,19%	6,54	4,93
CABK SM Equity	6,482	23,80%	7,53	4,53
TEF SM Equity	3,95	0,33%	4,55	3,76
CLNX SM Equity	31,64	3,70%	37,26	28,39
SAB SM Equity	2,35	25,20%	2,83	1,40
ELE SM Equity	23,78	14,49%	25,83	16,81
FDR SM Equity	19,91	-15,35%	26,38	17,74
AMS SM Equity	65,7	-3,67%	75,40	54,70
LOG SM Equity	27,96	-4,25%	30,62	24,60
NTGY SM Equity	24,26	3,76%	26,28	20,12
IAG SM Equity	2,852	-21,41%	4,41	1,83
RED SM Equity	18,21	10,36%	19,51	15,38
ENG SM Equity	12,755	8,28%	14,95	11,58
ITX SM Equity	45,29	-8,76%	56,34	41,82
GRF SM Equity	7,88	-13,86%	11,35	7,32
PUIG SM Equity	15,2	-14,77%	27,78	14,10
AENA SM Equity	207	4,86%	226,20	163,10
ROVI SM Equity	47,96	-23,81%	94,80	45,52
UNI SM Equity	1,534	20,41%	1,82	1,05
MTS SM Equity	22,83	2,06%	32,15	18,45
MRL SM Equity	9,035	-11,07%	11,88	8,48
FER SM Equity	39,22	-3,40%	43,66	32,94
BBVA SM Equity	11,38	20,40%	13,59	8,46
SAN SM Equity	5,662	26,82%	6,66	3,80
ANA SM Equity	111,4	2,48%	132,30	103,20
ACS SM Equity	49,3	1,78%	56,45	37,30
IBE SM Equity	14,51	9,10%	15,95	10,99
ACX SM Equity	9,37	-0,85%	11,96	8,30
SCYR SM Equity	2,902	-8,80%	3,77	2,52
BKT SM Equity	9,28	21,47%	10,85	6,77
IDR SM Equity	26,26	53,75%	29,40	16,05
MAP SM Equity	2,742	12,16%	2,94	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