

Se mantiene la volatilidad extrema de los mercados, con la confianza de los inversores muy socavada por la errática política económica de Trump. El índice global *MSCI World* subía el 1.44%, recuperando en la semana (+4.36%) la mitad de las pérdidas con las que arrancó el mes. Sin embargo, el máximo histórico del oro, y un índice VIX cerca de 40 son claros signos de que persiste la inquietud, ante una falta de una mayor claridad, y la escalada del enfrentamiento entre EU y China con unos aranceles del 145% y 125% respectivos que prácticamente anulan sus relaciones comerciales. El CEO de BlackRock, Larry Fink, comparaba el viernes la situación en los mercados con la de la crisis financiera y la pandemia, y el multimillonario gestor de *hedge funds* y fundador de Bridgewater Associates, Ray Dalio, señaló que el "muy disruptivo" viéndose arancelario de Trump ha llevado a la economía de EE.UU. al borde de la recesión. **Asia** (*MSCI Asia Pacific* +1.7%), junto a los futuros americanos (+1%) y europeos (+2.5%), comienzan la semana con avances, animados por la suspensión arancelaria establecida el viernes sobre varios productos electrónicos de consumo (smartphones, portátiles). Además, se indica que la tasa fija global del 10% es temporal, mostrando la disposición a negociar. En China, el Shanghai Composite sube un 0.85% tras publicarse una mejoría del 1.3% (10,3 billones de yuans) de su balanza comercial en el 1T25, con las exportaciones creciendo un 12.4%en términos de USD (+4.6% est.), y las importaciones cayendo el -4.3% (-2.1% est.). El presidente, Xi Jinping, inicia hoy en Vietnam una gira por el Sudeste Asiático para afianzar las relaciones diplomáticas y comerciales. El Hang Seng de Hong Kong avanza un 2.4%. En Japón, el Topix gana un 1.4% pese a la fortaleza del yen (143.20 por dólar). Las autoridades declararon este fin de semana que no tienen intención de utilizar sus tenencias de *treasuries* como herramienta de negociación. El Kospi surcoreano se revaloriza el 1.6%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia el 1.50%.

En el mercado de **commodities**, el petróleo repuntaba más del 2% por la caída del dólar, cerrando la semana con un ligero recorte, que mantiene el precio cerca de mínimos de cuatro años. Hoy cede ligeramente (-0.3%) en la sesión asiática. El crudo WTI cotiza en torno a los 61.30 dólares, y el barril tipo Brent a 64.50. El oro marca un nuevo récord por encima de 3.235 dólares ante la incertidumbre por la guerra comercial desatada por Trump. En lo que va de año se ha revalorizado más de un 23%.

Wall Street cerraba con avances la última sesión de una turbulenta semana que lograba saldar con signo positivo tras dos caídas consecutivas. El Dow Jones subía el 1.56% (+4.95% semanal) cerrando por encima de las 40.200 unidades. El selectivo S&P 500 se anotaba un 1.81% hasta los 5.363,36 puntos en su mejor semana (+5.70%) desde noviembre de 2023. Y el tecnológico Nasdaq ganaba más del 2% (+7.29 semanas) a 16.724,46 enteros. Los MAGF7 recuperaban cerca del 2% acumulando un rebote del 8.45% en el cómputo semanal. En el plano corporativo, la gran banca abría la nueva temporada de resultados, con la publicación de cifras positivas, aunque advirtiendo sobre las turbulencias financieras. Morgan Stanley (+1.44%) incrementó un 27.3% su beneficio en el primer trimestre a \$ 4.157 millones; JP Morgan (+4%) un 9% a \$ 14.643 millones; y Wells Fargo (-0.95%) un 7% a \$ 4.616 millones. Los *treasuries* y el dólar, en cambio se hundían, por una pérdida de confianza que pone en duda su estatus como activo refugio. La tira del T-Note repuntó 50 pbs. al 4.49%, su mayor aumento semanal desde 2001, y el dólar se deprecia más del 3% (DXY 99.60) frente a las monedas del G10, hasta mínimos de 3 años. En el frente macro, la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan se desploma a abril a 50.8% (53.8% est.), en su cuarta caída consecutiva, mientras que las expectativas de inflación para el próximo año se disparaban al 6.7% (la lectura más alta desde 1981) desde el 5% de marzo, por las crecientes preocupaciones sobre el impacto de los aranceles. El presidente de la Fed de Nueva York, Williams de la Fed, advirtió sobre una inflación acelerada por las políticas comerciales de Trump; y su homólogo de San Luis, Alberto Musalem, resaltó el riesgo inflacionario a corto plazo mientras se debilita el mercado laboral. Susan Collins, de Boston señaló en *Financial Times*, que la Fed está lista para hacer todo lo necesario para estabilizar los mercados. El mercado rebaja al 26% la probabilidad de una bajada de tipos en mayo.

Las bolsas **europeas** terminaron cayendo el viernes (Euro Stoxx -0.66%) pese a su apertura alcista, con China incrementando al 125% los aranceles a Estados Unidos, y el desplome del dólar que castiga a las compañías exportadoras. Los índices se dejaron entre el 1% y 2% en la semana. El Dax alemán recortaba un 0.92%; el Mib italiano un 0.73%; el Cac francés un 0.30%; y el Ibex el 0.18%. El Fts británico se desmarcaba con un alza del 0.64% tras el dato positivo del PIB que creció un 0.5% en febrero (vs -0.1% de enero) con subidas generalizadas en todos los sectores. La deuda europea cerró con pocos cambios, borrrando por la tarde sus ganancias iniciales, arrastrada por el *sell-off* de los *treasuries*. El Bund terminó al 2.56% (-1 pbs.). Fitch mantuvo el rating de España en A; S&P subió un escalón el de Italia (de BBB a BBB+), y Moody's mantuvo el de Francia en Aa3 tras recordarla en diciembre en medio de la crisis política, y advierte sobre la fragilidad de la estabilidad del Gobierno. En cuanto a los principales eventos de la semana, mañana tendremos el índice alemán ZEW de confianza inversora de abril, que se espera baje a desde 51.6 a 10, y el jueves la reunión de política monetaria del BCE, que se espera baje 25 pbs. sus tipos de intervención al 2.25%/2.40%, dirigiéndose la atención a las declaraciones de Christine Lagarde sobre el impacto de los aranceles en la economía.

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

Markets	(Fuente: Bloomberg)	lunes, 14 de abril de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	40.213	-5.48%	45.074	36.612
	S&P 500 INDEX	5.363	-8.81%	6.147	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	16.724	-13.39%	20.205	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	23.588	-4.61%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	51.499	4.01%	58.170	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	127.682	6.15%	137.469	118.223
EUROPEAN MARKETS	S&P/BVLPeruGeneralTRPEN	29.014	0.18%	31.121	26.746
	Euro Stoxx 50 Pr	4.787	-2.22%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	7.964	-2.56%	8.909	7.545
	CAC 40 INDEX	7.105	-3.74%	8.259	6.764
	DAX INDEX	20.374	2.34%	23.476	17.025
	IBEX 35 INDEX	12.286	5.96%	13.515	10.299
ITRAXX	FTSE MIB INDEX	34.028	-0.46%	39.826	30.653
	PSI 20 INDEX	6.520	2.25%	7.027	6.189
	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	77	34.20%	0.19%	-3.18%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	391	24.87%	0.17%	-3.70%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	142	0.13%	-0.13%	0.04%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	149	32.75%	0.27%	-2.47%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
			Last	YTD Change
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	2	PGB 4 1/8 04/14/27	104,35	1,86%
	6	PGB 0.475 10/18/30	89,99	2,43%
	10	PGB 3 0/6 15/35	98,45	3,18%
	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,96	2,03%
	3	SPGB 2 4 05/31/28	100,54	2,21%
	5	SPGB 2 7 01/31/30	100,69	2,54%
EMERGING MARKETS	10	SPGB 3 15/04/30/35	98,76	3,30%
	30	SPGB 4 10/31/54	99,46	4,03%
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	371,4	109	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	199,1	-17	
	PERU CDS USD SR 5Y D14	111,2	26	
	MEX CDS USD SR 5Y D14	150,5	9	

IBEX 35	Last	YTD Change	Last	YTD Change	
			52 wk high	52 wk low	
IBEX 35	REP SM Equity	9.592	-17.95%	15.92	9.41
	SLR SM Equity	6.59	-15.67%	12.69	6.09
	ANE SM Equity	15.64	-12.13%	22.82	14.21
	COL SM Equity	5.28	2.03%	6.54	4.93
	CABK SM Equity	6.44	22.99%	7.53	4.53
	TEF SM Equity	3.996	1.50%	4.55	3.76
	CLNX SM Equity	31.59	3.54%	37.26	28.39
	SAB SM Equity	2.357	25.57%	2.83	1.40
	ELE SM Equity	24.23	16.66%	25.83	16.81
	FDR SM Equity	18.95	-19.43%	26.38	17.74
	AMS SM Equity	65.48	-3.99%	75.40	54.70
	LOG SM Equity	28.26	-3.22%	30.62	24.60
	NTGY SM Equity	24.34	4.11%	26.28	20.12
	IAG SM Equity	2.775	-23.53%	4.41	1.83
	RED SM Equity	18.53	12.30%	19.51	15.50
	ENG SM Equity	12.79	8.57%	14.95	11.58
	ITX SM Equity	45.39	-8.56%	56.34	41.82
	GRF SM Equity	7.83	-14.41%	11.35	7.32
	PUIG SM Equity	15.25	-14.49%	27.78	14.10
	AENA SM Equity	207.6	5.17%	226.20	163.10
	ROVI SM Equity	48.34	-23.21%	94.80	45.52
	UNI SM Equity	1.576	23.70%	1.82	1.05
	MTS SM Equity	23.06	3.08%	32.15	18.45
	MRL SM Equity	9.085	-10.58%	11.88	8.48
	FER SM Equity	38.22	-5.86%	43.66	32.94
	BBVA SM Equity	11.28	19.34%	13.59	8.46
	SAN SM Equity	5.588	25.17%	6.66	3.80
	ANA SM Equity	112.2	3.22%	132.30	103.20
	ACS SM Equity	48.44	0.00%	56.45	37.32
	IBE SM Equity	14.71	10.60%	15.95	11.10
	ACX SM Equity	9.305	-1.53%	11.96	8.30
	SCYR SM Equity	2.906	-8.67%	3.77	2.52
	BKT SM Equity	9.402	23.06%	10.85	6.77
	IDR SM Equity	26.36	54.33%	29.40	16.05
	MAP SM Equity	2.738	12.00%	2.94	2.06

** 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 cualquier 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