

Comienza la semana con ganancias en medio de la cautela de los inversores atentos a las declaraciones de Trump en su disruptiva guerra comercial. El índice global *MSCI World* subió el 1.24% en su segundo avance consecutivo. El asesor económico de la Casa Blanca, Kevin Hassett, señaló que se están logrando progresos significativos entre los negociadores de Estados Unidos y la Unión Europea; mientras Trump continúa dando señales de flexibilidad arancelaria, al lanzar la posibilidad de pausar también los aranceles del 25% sobre las automotrices, proporcionando un alivio adicional al mercado. Las bolsas asiáticas suben lideradas por Japón. El Topix avanza el 1.3% con el impulso de Toyota (+5%) o Honda (+4%). El Kospi surcoreano gana el 1%, y el índice S&P/ASX 200 de Australia un 0.40%. Las plazas chinas cotizan muy planas mientras el presidente Xi Jinping continúa su gira por el Sudeste asiático tras firmar 45 acuerdos de cooperación con Vietnam.

En el mercado de **commodities**, el petróleo corregía después de que la OPEP+ revisara a la baja en 150.000 bpd sus previsiones de demanda para 2025 respecto al pronóstico del pasado mes. Hoy rebota animado por el posible alivio arancelario sobre las automotrices, y un repunte en las importaciones de crudo de China. El WTI se aproxima a los 62 dólares; y el barril tipo Brent alcanza los 65. El oro se mantiene en máximos históricos en los 3.228 dólares la onza.

Sesión positiva para **Wall Street** impulsado por las *Big Tech*, en la esperanza de que Trump adopte una postura más moderada hacia el sector tras la suspensión temporal de aranceles sobre algunos productos electrónicos de consumo. Apple lideró los avances (+2.21%) en su segundo alza consecutivo. El índice Nasdaq subió un 0.64% hasta los 16.831,48 enteros; el selectivo S&P 500 el 0.79% a 5.405,97 puntos; y el Dow Jones un 0.78% cerrando por encima de las 40.500 unidades. El índice VIX (indicador de miedo) se redujo un 17.76%, aunque sigue por encima de los 30 puntos. Los títulos de GS se disparaban un 1.93% tras la publicación de buenos resultados en el 1T (\$ 4.738 Mln. +14,6%), con unos ingresos récord de \$ 15.062 millones. En el frente macro, la Fed de Nueva York publicó su encuesta del consumidor, mostrando un alza en las expectativas de inflación a 1 año desde el 3.13% al 3.58% (3.26% est.), aunque las de 3 años se mantuvieron ancladas al 3.0%. Los *treasuries*, y el dólar se mostraron más estables tras la ola de ventas de la semana anterior. El secretario del Tesoro, Scott Bessent, rechazó las especulaciones de que países extranjeros estuvieran liquidando sus tenencias, recordando que su departamento cuenta con herramientas -recompensas- para responder a ese posible evento. La curva se redujo alrededor de 10 pbs. situándose la tir del T-Note al 4.35%, y el dos años al 3.85%. El gobernador de la Reserva Federal, Christopher Waller, sugirió que la Fed podría tener que anticipar el recorte de tipos para prevenir una posible recesión; y el presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, dijo que la economía está en una "gran pausa" por los aranceles. La anterior secretaria del Tesoro y ex presidenta de la Fed, Janet Yellen, mostró su temor a que EE.UU. se esté aislando, y sea percibido como un socio comercial poco fiable, dando a China la oportunidad de crear relaciones con aliados clave como Japón y Corea del Sur.

Fuertes ganancias también para las bolsas **européas** (Euro Stoxx +2.59%) tras la apertura alcista de Wall Street, y en la esperanza en un que se alcancen acuerdos comerciales en las dos reuniones que esta semana mantienen en Washington representantes de la UE. El comisario europeo de Comercio, Maros Sefcovic, con su homólogo, Howard Lutnick; y el jueves la primera ministra italiana, Giorgia Meloni, con Trump. Precisamente, Milán lideró los avances con un 2.88%. El Dax se revalorizaba el 2.85%, con las exportaciones alemanas a EE.UU. (10,4% del total) alcanzando en 2024 un máximo histórico en € 161.300 millones. El Ibx se anotaba un 2.64% superando los 12.600 puntos. El Cac francés subía un 2,37%; y el Ftse británico el 2.14%. Los inversores, también están atentos esta semana a la reunión que el jueves celebra el BCE, en la que se podría confirmar una nueva rebaja de tipos. Sesión de avances para la deuda soberana, especialmente para la italiana (BTPS 3.67% -13 pbs.) tras el inesperado *upgrade* de S&P hasta BBB+. El rendimiento del Bund se redujo 6 pbs. volviendo al 2.50%.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		martes, 15 de abril de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	40.525	-4,75%	45.074	36.612
	S&P 500 INDEX	5.406	-8,09%	6.147	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	16.831	-12,84%	20.205	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	23.867	-3,48%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	52.391	5,81%	58.170	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	129.454	7,62%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	29.459	1,72%	31.121	26.746	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.911	0,31%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.134	-0,47%	8.909	7.545
	CAC 40 INDEX	7.273	-1,46%	8.259	6.764
	DAX INDEX	20.955	5,25%	23.476	17.025
	IBEX 35 INDEX	12.610	8,75%	13.515	10.299
	FTSE MIB INDEX	35.007	2,40%	39.826	30.653
PSI 20 INDEX	6.583	3,22%	7.027	6.189	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	73	27,26%	0,10%	-4,93%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	372	18,62%	0,08%	-5,56%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	143	0,39%	0,26%	0,43%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	141	25,57%	-0,02%	-3,69%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	104,49	1,79%
PGB	6	PGB 0.475 10/18/30	90,45	2,34%
PGB	10	PGB 3 06/15/35	99,21	3,09%
SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	101,09	1,96%
SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,74	2,15%
SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	101,05	2,46%
SPGB	10	SPGB 3.15 04/30/35	99,49	3,21%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	100,60	3,96%

EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
			TURKEY CDS USD SR 5Y D14	356,8	94
			BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	196,0	-20
PERU CDS USD SR 5Y D14	107,7	22			
MEX CDS USD SR 5Y D14	146,3	5			

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	99,75	4,22
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	5,60
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	91,83	5,57
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	99,63	6,56
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	96,78	8,01
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	96,58	7,71
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			9,934	-15,02%	15,92	9,41
SLR SM Equity			6,57	-15,93%	12,69	6,09
ANE SM Equity			15,68	-11,91%	22,82	14,21
COL SM Equity			5,39	4,15%	6,54	4,93
CABK SM Equity			6,686	27,69%	7,53	4,53
TEF SM Equity			4,121	4,67%	4,55	3,76
CLNX SM Equity			32,72	7,24%	37,26	28,39
SAB SM Equity			2,42	28,93%	2,83	1,40
ELE SM Equity			24,55	18,20%	25,83	16,81
FMR SM Equity			19,3	-17,94%	26,38	17,74
AMS SM Equity			66,52	-2,46%	75,40	54,70
LOG SM Equity			28,9	-1,03%	30,62	24,60
NTGY SM Equity			24,56	5,05%	26,28	20,12
IAG SM Equity			2,853	-21,38%	4,41	1,83
RED SM Equity			18,67	13,15%	19,51	15,50
ENG SM Equity			12,9	9,51%	14,95	11,58
ITX SM Equity			46,1	-7,13%	56,34	41,82
GRF SM Equity			8,17	-10,69%	11,35	7,32
PUIG SM Equity			15,65	-12,25%	27,78	14,10
AENA SM Equity			212	7,40%	226,20	163,10
ROVI SM Equity			49,3	-21,68%	94,80	45,52
UNI SM Equity			1,621	27,24%	1,82	1,05
MTS SM Equity			23,71	5,99%	32,15	18,45
MRL SM Equity			9,315	-8,32%	11,88	8,48
FER SM Equity			39,09	-3,72%	43,66	32,94
BBVA SM Equity			11,655	23,31%	13,59	8,46
SAN SM Equity			5,798	29,87%	6,66	3,80
ANA SM Equity			112,8	3,77%	132,30	103,20
ACS SM Equity			50,35	3,94%	56,45	37,32
IBE SM Equity			15	12,78%	15,95	11,10
ACX SM Equity			9,66	2,22%	11,96	8,30
SCYR SM Equity			2,998	-5,78%	3,77	2,52
BKT SM Equity			9,822	28,56%	10,85	6,77
IDR SM Equity			27,42	60,54%	29,40	16,05
MAP SM Equity			2,784	13,88%	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