

El progreso en las negociaciones comerciales, y un arranque positivo de la temporada de resultados dieron mayor soporte a la continuidad del avance de los mercados (*MSCI World +0.25%*), aunque será necesaria una mayor concreción, con resultados claros para recuperar la confianza de los inversores. Hoy las bolsas asiáticas vienen corrigiendo, con el índice regional cediendo más del 1%. Las plazas chinas caen pese a los buenos datos macro publicados. El PIB creció más de lo esperado en el 1T25 (5.4% vs 5.2% est.), al igual que la producción industrial (+7.7% vs -5.9% est.) y las ventas minoristas (+5.9% vs. +4.3%) de marzo. Un ritmo difícil de mantener, siendo necesario que Pekín aumente drásticamente su apoyo de estímulo para contrarrestar el impacto de los aranceles de Trump, quien ayer instaba a China a iniciar negociaciones comerciales. El Shanghai Composite baja un 0.90%, y el Hang Seng de Hong Kong el 2.50%, arrastrado por el sector tecnológico (HSTECH -4.5%) tras el desplome de Nvidia (-7%) en el mercado *afterhours*. El gigante de semiconductores anunció un cargo de hasta \$ 5.500 Mln en sus ganancias del 1T a causa de los controles sobre las exportaciones de chips de IA a China. En Japón, el Topix retrocede un 0.70%, mientras suben los bonos (30y 2.73% -6 pbs.) tras los comentarios del gobernador del BoJ, Kazuo Ueda, sugiriendo considerar la crisis arancelaria en sus decisiones de política monetaria. Hoy viaja a Washington el ministro japonés, Ryosei Akazawa, para iniciar negociaciones comerciales con el secretario de Estado, Scott Bessent, y el Representante de Comercio, Jamieson Greer. El Kospi surcoreano baja un 0.80%, mientras que el índice S&P/ASX 200 de Australia sube un 0.20%.

En el mercado de *commodities*, también corrige el precio del petróleo después de que la AIE rebajara su previsión de demanda energética (igual que hizo la OPEP+) en 300.000 bpd este año, y 600.000 bpd en 2026 a causa de la guerra comercial. El crudo WTI se aproxima a los 61 dólares, y el barril tipo Brent cotiza en torno a los 64,50. El oro repunta más del 2% renovando récord en los 3.287 dólares la onza por la demanda de activos refugio.

Wall Street cerraba con suaves caídas tras un inicio alcista apoyado en los buenos resultados de la banca. Citigroup (+1.76%) y BoA (+3.6%) obtuvieron beneficios por encima de lo estimado en el 1T, con ingresos récord en el *trading* de acciones (+23% y +17% respectivamente), gracias a la volatilidad generada por los aranceles. El Dow Jones cedía un 0.38% hasta las 40.368,96 unidades; el selectivo S&P 500 un 0.17% a 5.396,63 puntos; y el tecnológico Nasdaq un mínimo 0.05% terminando en los 16.823,17 enteros. Los *treasuries* se estabilizaban tras las declaraciones el lunes del secretario del Tesoro, Scott Bessent, restando importancia al reciente *sell-off*, y desmintiendo especulaciones sobre liquidación de tenencias de otras naciones. La tir del T-Note se redujo 4 pbs. al 4.33%, con el dos años en el 3.82%. La encuesta manufacturera *Empire State* mejoró más de lo previsto en abril: de -20 a -8.1 (-13.5 est.), sin embargo, mostró un nuevo deterioro de las expectativas a seis meses cayendo a -7,4 desde 12,7, mientras continuaron acelerándose los precios pagados y recibidos. El mercado de *junk bonds* reabría con su primera emisión en cerca de dos semanas.

Sólidas ganancias para las bolsas europeas (Euro Stoxx +1.20%) en su segundo avance consecutivo, con el impulso del sector automovilístico que recibía con optimismo la posible pausa a los aranceles del 25% de Trump. El Mib italiano se anotaba un 2.39% con Stellantis disparada un 6,46%, y el soporte del sector bancario (Banco BPM +3.60%, Mediobanca +3.52%, Unicredit +3.12%). El Ibx subaba el 2,14% también ayudado por la banca (Santander +3.59%, Sabadell +2.93%, Unicaja +2.90%) cerrando cerca de los 12.900. El Dax se revalorizaba un 1.43% pese al desplome de las expectativas del índice ZEW de confianza inversora en abril, desde 51.6 hasta -14 puntos (+10 est.). Su mayor caída desde la invasión rusa de Ucrania en 2022. El Ftse británico subía el 1.41% con la tasa de paro sin cambios en el 4.4% entre diciembre y febrero, y un fuerte crecimiento salarial del 5.9% que reduce las posibilidades de un nuevo recorte del BoE. A la cola, el CAC francés ganaba un 0.86%, soportando la caída de LVMH (-7.82%) tras sus decepcionantes resultados del 1T25. El gigante del lujo bajaba dos puestos (al 5º) en el ranking de compañías europeas por capitalización. La producción industrial de la Eurozona aumento por segundo mes consecutivo en febrero (1.1% vs. 0.1% est.) en medio de preocupaciones arancelarias. En el mercado de deuda, se abarata el 10 años elevando 2-3 pbs. su rendimiento, con el Bund cerrando en el 2.53%.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		miércoles, 16 de abril de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	40.369	-5,11%	45.074	36.612
	S&P 500 INDEX	5.397	-8,25%	6.147	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	16.823	-12,88%	20.205	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	24.068	-2,67%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	52.643	6,32%	58.170	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	129.245	7,45%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	29.726	2,64%	31.121	26.746	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.970	1,52%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.249	0,93%	8.909	7.545
	CAC 40 INDEX	7.335	-0,61%	8.259	6.764
	DAX INDEX	21.254	6,75%	23.476	17.025
	IBEX 35 INDEX	12.879	11,08%	13.515	10.299
	FTSE MIB INDEX	35.844	4,85%	39.826	30.653
PSI 20 INDEX	6.706	5,16%	7.027	6.189	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	72	24,25%	0,13%	-15,28%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	367	17,05%	0,26%	-13,86%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	143	0,50%	0,11%	0,36%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	137	21,57%	-0,02%	-15,77%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	104,43	1,80%
PGB	6	PGB 0.475 10/18/30	90,33	2,37%
PGB	10	PGB 3 06/15/35	98,95	3,12%
SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	101,04	1,98%
SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,68	2,17%
SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	100,96	2,48%
SPGB	10	SPGB 3.15 04/30/35	99,25	3,24%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	99,83	4,01%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
TURKEY CDS USD SR 5Y D14		337,3	75
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		195,9	-21
PERU CDS USD SR 5Y D14		108,6	23
MEX CDS USD SR 5Y D14		146,9	6

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	3,76
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	3,96
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	99,35	4,19

LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750 #N/A N/A	#N/A N/A	
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500 #N/A N/A	#N/A N/A	
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500 #N/A N/A	#N/A N/A	
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875 #N/A N/A	#N/A N/A	
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	9,98	-14,63%	15,62
SLR SM Equity	6,682	-14,50%	12,69	6,09	
ANE SM Equity	16,06	-9,78%	22,82	14,21	
COL SM Equity	5,56	7,44%	6,54	4,93	
CABK SM Equity	6,854	30,90%	7,53	4,53	
TEF SM Equity	4,166	5,82%	4,55	3,76	
CLNX SM Equity	33,67	10,36%	37,26	28,39	
SAB SM Equity	2,491	32,71%	2,83	1,40	
ELE SM Equity	25,04	20,56%	25,83	16,81	
FMS SM Equity	19,8	-15,82%	26,38	17,74	
AMS SM Equity	68,88	1,00%	75,40	54,70	
LOG SM Equity	29,46	0,89%	30,62	24,60	
NTGY SM Equity	24,9	6,50%	26,28	20,12	
IAG SM Equity	2,924	-19,43%	4,41	1,83	
RED SM Equity	19,08	15,64%	19,51	15,50	
ENG SM Equity	13,11	11,29%	14,95	11,58	
ITX SM Equity	46,96	-5,40%	56,34	41,82	
GRF SM Equity	8,316	-9,09%	11,35	7,32	
PUIG SM Equity	14,96	-16,12%	27,78	14,10	
AENA SM Equity	215	8,92%	226,20	163,10	
ROVI SM Equity	49,94	-20,67%	94,80	45,52	
UNI SM Equity	1,668	30,93%	1,82	1,05	
MTS SM Equity	23,85	6,62%	32,15	18,45	
MRL SM Equity	9,5	-6,50%	11,88	8,48	
FER SM Equity	39,7	-2,22%	43,66	32,94	
BBVA SM Equity	11,91	26,01%	13,59	8,46	
SAN SM Equity	6,006	34,53%	6,66	3,80	
ANA SM Equity	116,1	6,81%	132,30	103,20	
ACS SM Equity	51,35	6,01%	56,45	37,32	
IBE SM Equity	15,185	14,17%	15,95	11,10	
ACX SM Equity	9,685	2,49%	11,96	8,30	
SCYR SM Equity	3,07	-3,52%	3,77	2,52	
BKT SM Equity	10,055	31,61%	10,85	6,77	
IDR SM Equity	27,84	63,00%	29,40	16,05	
MAP SM Equity	2,85	16,58%	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