

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

Cerramos una semana corta y volátil marcada por el renovado optimismo en torno a posibles acuerdos comerciales, con Trump dando señales de un posible fin a la escalada arancelaria con China. El índice global *MSCI World* subía un 0.11%. Esta semana se publican indicadores macro que seguirán mostrando el deterioro en la confianza de consumidores e inversores (*Conference Board*, *IFO*), y anticipando evidencias de desaceleración (*PMIs*), mientras los resultados empresariales ganan intensidad. Asia viene con signo mixto en medio de la caída de los futuros americanos (-0.80%). En China, el *Shanghai Composite* avanza un 0.30% después de que el *PBoC* dejara sin cambios por séptimo mes consecutivo su tasa preferencial *LPR* a uno (3.1%) y cinco años (3.6%). El Gobierno advierte que "no aceptará" acuerdos internacionales "a expensas de sus intereses", en respuesta a la presión de Trump sobre los países para que limiten su comercio con China. Hong Kong está cerrado por la festividad de Pascua. En Japón, el *Toxip* pierde un 1.15%, tras cerrar su mejor semana en tres meses ante el creciente optimismo sobre un acuerdo comercial con EE.UU tras la reunión el jueves en Washington del ministro de economía *Yoshihide Suga*. La inflación subyacente se acelera dos décimas en marzo al 3.2%; pese a lo cual, el mercado retrasa de mayo a septiembre la próxima subida de tipos debido a la actual incertidumbre económica. El yen se fortalece por debajo de las 141 unidades frente al dólar. El *Kospi* surcoreano cotiza sin apenas cambios.

En el mercado de *commodities*, el petróleo se disparaba el jueves a máximos de dos semanas (+3.5%), animado por las nuevas sanciones de EEUU a las exportaciones de crudo iraní, cerrando la semana en positivo (+5%) tras dos caídas consecutivas. Hoy corrige el 1.5% en sesión asiática tras el avance en las negociaciones entre EE.UU. e Irán para diseñar un marco sobre un posible acuerdo nuclear, lo que alivia los temores de interrupción del suministro. El crudo *WTI* cotiza en 63.60 dólares, y el barril tipo *Brent* por debajo de los 67 dólares. El oro se mantiene en máximos, en torno a 3.375 dólares la onza.

Wall Street cerraba la semana con pérdidas tras el desplome provocado el miércoles por las declaraciones del presidente de la Reserva Federal, *Jerome Powell*, al rechazar la posibilidad de intervenir para fortalecer los mercados, advirtiendo que las políticas comerciales implementadas por la Administración *Trump* podrían poner en conflicto los objetivos de inflación estable y máximo empleo del banco central. Un discurso que irritó a *Trump*, quien le amenazaba el jueves con forzar su salida. Además, anunciaba acuerdos en 3 o 4 semanas con los socios comerciales en un intento de revertir el pesimismo del mercado. *Trump*, calificó de un "gran progreso" su primera negociación arancelaria con un importante socio comercial como es Japón; y ve con optimismo un pacto con la Unión Europea tras su buena sintonía con *Meloni*, que el viernes recibía al vicepresidente *J.D. Vance*, de visita oficial en Italia. También dijo que su Administración ya está hablando con Pekín, tras advertir en la víspera sobre un arancel de hasta el 245%. El *Dow Jones* se dejaba un 2.66% en el cómputo semanal hasta las 39.142,23 unidades; el selectivo *S&P* el 1.50% y el tecnológico *Nasdaq* el 2.61%, tras hundirse un 2.24% y 3.07% respectivamente el miércoles. El presidente de la Fed de Nueva York y actual vicepresidente del *FOMC*, *John Williams*, considera la actual política monetaria apropiada y no ve necesidad de recortar tipos. El mercado reduce al 14% la probabilidad de una bajada en mayo, y vuelven las pérdidas en los *treasuries* (*bear steepening*) con ventas en el 30y, que cerraba en el 4.80% (+6 pbs.) en una sesión de bajo volumen antes de un largo fin de semana. Hoy la curva extiende su aumento de pendiente repuntando la tir del *T-Note* 6 pbs. al 4.36%, y bajando el dos años 2 pbs. al 3.76%. El dólar se ve presionado al cuestionarse la credibilidad de la Fed. Se debilita a mínimos de tres años frente a las principales monedas (*DXY* 98.38), superando las 1.500 unidades frente al euro. El presidente de la Fed de Chicago, *Austan Goolsbee*, advirtió sobre la interferencia política y contra la independencia del banco central.

Las bolsas europeas terminaban el jueves con moderadas caídas tras la esperada bajada de tipos del BCE (Euro Stoxx 0.63%), y con los inversores pendientes de los resultados corporativos, logrando un avance semanal. El *Cac francés* recortaba un 0.60% (+2.54% sem.); el *Dax alemán* un 0.49% (+4.08% sem.); y el *Mib italiano* el 0.24% (+5.73% sem.). El *Ibex* cedía un 0.19% y cierra su mejor semana (+5,14%) desde el comienzo de enero de 2023. El *FTSE* británico subía un 3.9% en la semana. El BCE decidió por unanimidad bajar 25 pbs. al 2.25% (mínimo de noviembre de 2022) en su séptimo recorte de tipos en un año. En su comunicado retiró la referencia explícita a que los tipos son "restrictivos", resaltando el deterioro de las perspectivas de crecimiento debido a las "crecientes tensiones comerciales". La inflación de la Eurozona sumaba en marzo su segundo mes de bajada situándose en el 2.2% gracias a la fortaleza del euro, y la caída del precio del petróleo. Lagarde mostró su apoyo a *Powell* tras los ataques de *Trump*. El mercado mantiene la expectativa de 2-3 bajadas adicionales en el año, con un 92% de una próxima en junio, lo que provocó ganancias en el mercado de deuda (*bull steepening*), con el *Schatz* cerrando en el 1.68% (-6 pbs.) y el *Bund* al 2.47% (-3 pb.).

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 21 de abril de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	39.142	-8,00%	45.074	36.612
	S&P 500 INDEX	5.283	-10,18%	6.147	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	16.286	-15,66%	20.205	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	24.193	-2,16%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	53.019	7,08%	58.170	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	129.650	7,79%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	29.635	2,33%	31.121	26.746	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.935	0,80%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.276	1,26%	8.909	7.545
	CAC 40 INDEX	7.286	-1,29%	8.259	6.764
	DAX INDEX	21.206	6,51%	23.476	17.025
	IBEX 35 INDEX	12.918	11,41%	13.515	10.299
	FTSE MIB INDEX	35.980	5,25%	39.826	30.653
PSI 20 INDEX	6.736	5,62%	7.027	6.194	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	72	24,11%	0,00%	-2,39%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	366	16,67%	0,00%	-1,57%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	143	0,50%	-0,01%	0,37%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	136	21,29%	0,00%	-3,43%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	104,55	1,74%
PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	90,75	2,28%
PGB	10	PGB 3 06/15/35	99,57	3,05%
SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	101,21	1,90%
SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,92	2,09%
SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	101,31	2,40%
SPGB	10	SPGB 3.15 04/30/35	99,84	3,17%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	100,31	3,98%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	331,0	68
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	198,1	-18
	PERU CDS USD SR 5Y D14	110,4	25
MEX CDS USD SR 5Y D14	148,4	7	

IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	REP SM Equity	10,325	-11,68%	15,35	9,41
	SLR SM Equity	6,534	-16,39%	12,69	6,09
	ANE SM Equity	15,86	-10,90%	22,82	14,21
	COL SM Equity	5,61	8,41%	6,54	4,93
	CABK SM Equity	6,722	28,38%	7,53	4,53
	TEF SM Equity	4,329	9,96%	4,55	3,76
	CLNX SM Equity	34,95	14,55%	37,26	28,39
	SAB SM Equity	2,478	32,02%	2,83	1,48
	ELE SM Equity	25,38	22,20%	25,83	16,81
	FDR SM Equity	19,66	-16,41%	26,38	17,74
	AMS SM Equity	68,04	-0,23%	75,40	54,70
	LOG SM Equity	29,82	2,12%	30,62	25,10
	NTGY SM Equity	25,4	8,64%	26,28	20,12
	IAG SM Equity	2,907	-19,90%	4,41	1,86
	RED SM Equity	19,2	16,36%	19,51	15,50
	ENG SM Equity	13,425	13,96%	14,95	11,58
	ITX SM Equity	46,88	-5,56%	56,34	41,82
	GRF SM Equity	8,068	-11,81%	11,35	7,32
	PUIG SM Equity	14,87	-16,62%	27,78	14,10
	AENA SM Equity	218	10,44%	226,20	163,10
	ROVI SM Equity	49,04	-22,10%	94,80	45,52
	UNI SM Equity	1,653	29,75%	1,82	1,05
	MTS SM Equity	23,84	6,57%	32,15	18,45
	MRL SM Equity	9,64	-5,12%	11,88	8,48
	FER SM Equity	39,9	-1,72%	43,66	33,26
	BRVA SM Equity	11,865	25,53%	13,59	8,46
	SAN SM Equity	5,942	33,09%	6,66	3,80
	ANA SM Equity	116,1	6,81%	132,30	103,20
	ACS SM Equity	51,4	6,11%	56,45	37,36
	IBE SM Equity	15,465	16,28%	15,95	11,29
ACX SM Equity	9,715	2,80%	11,96	8,30	
SCYR SM Equity	3,086	-3,02%	3,77	2,52	
BKT SM Equity	9,75	27,62%	10,85	6,86	
IDR SM Equity	27,54	61,24%	29,40	16,05	
MAP SM Equity	2,912	19,12%	2,94	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	3,76
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,75	4,18
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	92,26	5,48
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	99,55	6,57
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	96,06	8,13
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	96,15	7,82
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

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