

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

La insistente amenaza de Trump de destituir al presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell por no atender a sus indicaciones, socaba la independencia del banco central y mina la credibilidad de las instituciones financieras estadounidenses, alejando aún más a los inversores. Wall Street, los *treasuries*, y el dólar iniciaban la semana con un fuerte castigo, mientras el oro (principal activo refugio alternativo) sigue registrando máximos. Ayer también iniciaba la reunión de primavera del FMI y el BM con el foco en la guerra comercial. Hoy se espera la publicación de su informe de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO). El índice MSCI World cedía el 1.5%, moderando al cierre su caída, y hoy Asia vienen con signo mixto, mientras los futuros americanos rebotan un 0.30%. En China, el Shanghai Composite avanza un 0.30%, y el Hang Seng de Hong Kong inicia la semana muy plano (-0.04%). En Japón, el Topix sube un 0.10% tras saberse que en el informe trimestral de perspectivas que publica el 1 de mayo el BoJ, se indica que el potencial impacto de los aranceles no frenará el proceso de normalización monetaria acorde con el actual ciclo de crecimiento salarial e inflación. El primer ministro, Shigeru Ishiba, declaró que no seguirá cediendo a las demandas de Estados Unidos para llegar a acuerdos comerciales, mientras el ministro de Finanzas, Katsunobu Kato, se reúne esta semana en Washington con otros países para compartir su preocupación sobre el efecto arancelario. El Kospi surcoreano baja un 0.05%, y el índice S&P/ASX 200 de Australia se mantiene sin cambios.

En el mercado de *commodities*, el oro subía cerca del 3% renovando récords por encima de los 3.480 dólares por onza, impulsado también por el aumento de la tensión en Ucrania. Rusia lanzó ataques con misiles y drones el lunes temprano, después de expirar el alto el fuego de 30 horas declarado por Putin en Pascua. Mientras que el petróleo perdía en torno al 2.5%, reduciendo parte del terreno ganado la semana pasada. Hoy se recupera en la sesión asiática. El crudo WTI cotiza en 63,70 dólares, y el barril tipo Brent en torno a los 66,50.

Con Europa cerrada por la festividad del lunes de Pascua, Wall Street volvía a desplomarse en una sesión de bajo volumen, siendo esta el principal catalizador de la amenaza de ataques a la independencia de la Fed, con descalificaciones sobre su presidente ("Sr. Demasiado Tarde", "gran perdedor"). En espera de avances en materia arancelaria, sus tres principales indicadores se dejaban en torno al 2.5% acumulando pérdidas superiores al 8% en su peor mes desde noviembre de 2023, y el índice VIX de volatilidad se disparaba un 14.06% hasta los 33.82 puntos. Tesla perdía un 5,75% liderando la caída de los *siete magníficos* (-3.23%), en la víspera de presentación de sus resultados trimestrales. La curva de los *treasuries* continúa aumentando su pendiente (10-2 años +11 pbs. a 64), con el *selloff* en los plazos más largos (T-Note al 4.42% +9 pbs.) frente a la reducción en el tir del dos años (3.78% -2 pbs.). Los futuros elevan a 92 pbs. la reducción de los tipos para este año. Mientras el dólar se deprecia a mínimos de tres años (DXY 98.13 -1.1%), superando las 1.1500 unidades frente al euro (máximos de 2021).

Markets (Fuente: Bloomberg)		martes, 22 de abril de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	38.170	-10,28%	45.074	36.612
	S&P 500 INDEX	5.158	-12,30%	6.147	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	15.871	-17,81%	20.205	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	24.009	-2,91%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	53.759	8,57%	58.170	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	129.650	7,79%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	29.438	1,65%	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	24,16%	0,00%	0,05%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	366	16,87%	0,04%	0,10%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	143	0,50%	-0,01%	0,11%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	136	21,34%	-0,01%	-0,21%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	104,55	1,73%
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	2,08%
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	327,6
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	201,1	-15	
PERU CDS USD SR 5Y D14	112,8	27	
MEX CDS USD SR 5Y D14	150,8	10	

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	3,76
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	5,59
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	99,35	4,19
<b>LATAM</b>					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	92,19	5,49
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	99,20	6,63
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	95,32	8,26
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	96,19	7,81
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	10,325	-11,68%	15,35
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	
BVA 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	

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