

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

Wall Street borra las fuertes pérdidas con las que inició la semana. La principal bolsa del mundo logra dar continuidad a la recuperación que estuvieron mostrando sus futuros durante toda la mañana, e impulsaba a las plazas europeas. El índice *MSCI World* se anotaba el 1.86% al reducirse la tensión, después de que Trump rectificara sobre Powell y moderara su postura sobre China. **Asia** extiende hoy su avance por quinta sesión consecutiva, en las que el índice regional *MSCI Asia Pacific* acumula una ganancia del 3.3%. El Hang Seng de Hong Kong se dispara un 2.40% con el impulso del sector tecnológico (HSTECH + 3.1%). En Japón, el Topix sube más del 2% con el yen cayendo desde un máximo anual hasta las 142 unidades frente al dólar, y pese a que la actividad manufacturera se contrajo en abril (PMI 48.5 vs 48.7 est.) por décimo mes consecutivo debido a las preocupaciones arancelarias. El primer ministro chino, Li Qiang, insta a Japón (aliado cercano de Washington) a combatir juntos los aranceles de EE.UU. Toyota abrirá una planta de vehículos eléctricos de propiedad íntegramente extranjera en Shanghai tras firmar un acuerdo de cooperación con el gobierno municipal. El Shanghai Composite sube un ligero 0.05%. El Kospi surcoreano avanza el 1.55%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia un 1.40%.

En el mercado de **commodities**, el precio del petróleo se recupera (+2%) de la fuerte caída del lunes, por las nuevas sanciones a Irán en medio de las conversaciones nucleares que comienzan hoy en Omán, y una reducción en las reservas semanales de crudo de EE.UU. (4,56 millones de barriles). El crudo WTI supera los 64 dólares, y el barril Brent alcanza los 68. El oro corrige el 1.7% hasta los 3.340 dólares la onza, después de superador ayer intradía los 3.500.

Los índices de **Wall Street** revertían las pérdidas del lunes con las grandes tecnológicas liderando el rebote (+3.02%) en espera de la publicación de los resultados de Tesla. El Nasdaq se anotaba un 2.71% hasta los 16.300 enteros; el selectivo S&P 500 el 2.51% cerrando cerca de los 5.300 puntos; y el Dow Jones subía más de 1.000 puntos superando los 39.000. Los *treasuries* se estabilizan reduciendo 11 pbs. su pendiente hasta los 53 puntos, y el dólar se recupera desde mínimos de tres años (DXY 99.30 +1%). El secretario del Tesoro, Scott Bessent, anticipó una desescalada en el enfrentamiento arancelario entre EE.UU. y China en una cumbre privada entre inversores organizada por JPMorgan, y Trump declaró que se reducirá "sustancialmente", mostrándose optimista sobre la posibilidad de alcanzar un acuerdo. Además, rectificaba sus críticas al presidente de la Fed, Jerome Powell, afirmando que no tenía intención de despedirlo. Tras el cierre, Tesla publicó unos decepcionantes resultados del 1T25, con ventas y ganancias cayendo más de lo previsto, a \$19.335 millones (-9%) vs 21.370 Mln estimados, y un BPA de \$ 0.27 (-40%) vs. \$ 0.43 esperado. Sin embargo, sus títulos subían el 4.7% en el mercado *afterhours* después de que Elon Musk prometiera dedicar más tiempo a la compañía, reduciendo su compromiso con el Departamento de Eficiencia Gubernamental (DOGE) a dos días a la semana a partir de mayo. Del lado macro, destacó la negativa sorpresa del índice manufacturero de Richmond que caía en abril hasta -13 (-7 est.) desde -4 anterior, con las condiciones empresariales hundándose a -30 desde -14. El mismo día que el FMI reducía drásticamente sus previsiones de crecimiento mundial para este año y el próximo, advirtiendo sobre un mayor deterioro si los aranceles de Trump llegaran a desatar una guerra comercial global. Para 2026 lo sitúa en el 3%, y en 2025 al 2.8% frente al 3.3% de enero. El menor crecimiento desde la pandemia en 2020. EE UU está entre los países que sufren una mayor rebaja: nueve décimas este año al 1.8%, y cuatro en 2026 al 1.7%. Además, eleva del 25 al 40% el riesgo de recesión en el país.

Las principales bolsas **europeas** terminaron con moderadas ganancias tras el parón de Semana Santa, (Euro Stoxx +0.53%), borrando las pérdidas de la apertura. El Ibex lideró los avances con un alza del 0.72% que le permitió superar los 13.000 puntos. El Ftse británico se anotaba un 0.64%; y el Cac francés un 0.56% con el impulso de L'Oréal (+6.30%) tras anunciar un aumento en sus ventas trimestrales. El DAX 40 alemán subía un 0.41%, y el Mib italiano recortaba un mínimo 0.09% mientras persiste la cautela. El responsable eslovaco de política monetaria del BCE, Peter Kazimir, señaló que se podrá alcanzar el objetivo de inflación del 2% en los próximos meses, pese a que las perspectivas económicas siguen siendo demasiado inciertas. Considera casi neutral el actual tipo de intervención, por lo que ya no obstaculiza el crecimiento económico. El mercado descuenta otros tres recortes este año que llevarían al *Deposit Facility* hasta el 1,50%. Los bonos soberanos amplían su rebote tras el receso de Semana Santa, reduciendo 3 pbs. la tir del 10 años, con el Bund en el 2.44%.

Markets (Fuente: Bloomberg)		miércoles, 23 de abril de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	39.187	-7,89%	45.074	36.612
	S&P 500 INDEX	5.288	-10,10%	6.147	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	16.300	-15,59%	20.205	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	24.306	-1,71%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	54.778	10,63%	58.170	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	130.464	8,46%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	29.718	2,61%	31.121	26.746	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.961	1,34%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.329	1,90%	8.909	7.545
	CAC 40 INDEX	7.326	-0,74%	8.259	6.764
	DAX INDEX	21.294	6,95%	23.476	17.025
	IBEX 35 INDEX	13.011	12,21%	13.515	10.299
	FTSE MIB INDEX	35.948	5,15%	39.826	30.653
PSI 20 INDEX	6.830	7,10%	7.027	6.194	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	72	24,43%	0,28%	0,02%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	366	16,81%	-0,05%	-0,33%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	143	0,57%	0,07%	0,07%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	136	21,02%	-0,03%	-0,49%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	104,58	1,72%
	PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	90,92	2,25%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	99,84	3,01%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	101,27	1,87%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	101,00	2,06%
	SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	101,46	2,37%
SPGB	10	SPGB 3.15 04/30/35	100,10	3,14%	
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	101,03	3,94%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		333,9	71	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		200,0	-16	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		112,4	27	
MEX CDS USD SR 5Y D14		150,0	9		

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	99,70	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	5,59
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	99,30	4,21
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	92,13	5,51
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	99,67	6,55
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	95,73	8,19
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	96,30	7,78
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

	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
IBEX 35	REP SM Equity	10,325	-11,68%	15,35	9,41
	SLR SM Equity	6,75	-13,63%	12,69	6,09
	ANE SM Equity	15,92	-10,56%	22,82	14,21
	COL SM Equity	5,695	10,05%	6,54	4,93
	CABK SM Equity	6,532	24,75%	7,53	4,53
	TEF SM Equity	4,367	10,92%	4,55	3,76
	CLNX SM Equity	35,56	16,55%	37,26	28,39
	SAB SM Equity	2,504	33,40%	2,83	1,49
	ELE SM Equity	25,78	24,12%	25,83	16,81
	FDR SM Equity	19,91	-15,35%	26,38	17,74
	AMS SM Equity	68,7	0,73%	75,40	54,70
	LOG SM Equity	29,78	1,99%	30,62	25,10
	NTGY SM Equity	25,6	9,50%	26,28	20,12
	IAG SM Equity	2,95	-18,71%	4,41	1,86
	RED SM Equity	19,31	17,03%	19,51	15,50
	ENG SM Equity	13,39	13,67%	14,95	11,58
	ITX SM Equity	47,52	-4,27%	56,34	41,82
	GRF SM Equity	8,352	-8,70%	11,35	7,32
	PUIG SM Equity	15,41	-13,60%	27,78	14,10
	AENA SM Equity	212	7,40%	226,20	163,10
	ROVI SM Equity	49,6	-21,21%	94,80	45,52
	UNI SM Equity	1,582	24,18%	1,82	1,05
	MTS SM Equity	24,18	8,09%	32,15	18,45
	MRL SM Equity	9,67	-4,82%	11,88	8,48
	FER SM Equity	40,21	-0,96%	43,66	33,44
	BRVA SM Equity	11,915	26,06%	13,59	8,46
	SAN SM Equity	6,053	35,58%	6,66	3,80
	ANA SM Equity	118,9	9,38%	132,30	103,20
	ACS SM Equity	51,8	6,94%	56,45	37,36
	IBE SM Equity	15,635	17,56%	15,95	11,32
ACX SM Equity	9,735	3,02%	11,96	8,30	
SCYR SM Equity	3,098	-2,64%	3,77	2,52	
BKT SM Equity	9,724	27,28%	10,85	6,86	
IDR SM Equity	27,66	61,94%	29,40	16,05	
MAP SM Equity	2,924	19,61%	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