

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

Mejora el tono inversor con el alivio generado por el carácter más conciliador de la política comercial norteamericana, que demuestra una clara sensibilidad hacia los mercados financieros. *The Wall Street Journal* publicó que se está considerando un recorte de los aranceles a las importaciones procedentes de China que podría afectar a más de la mitad de los actualmente vigentes, llegando a reducirlos hasta un rango de entre el 50-65%. Parece que Trump empieza a ceder ante unos devastadores efectos de más de \$ 10 billones de valoración, provocados por sus amenazas y un comportamiento errático que han agravado el riesgo de recesión. China se muestra "abierta" al diálogo siempre que Washington "abandone el chantaje y las amenazas". El índice *MSCI World* añade otro 1.43% en su avance semanal.

Signo mixto hoy para las bolsas asiáticas tras cinco días de ganancias (*MSCI Asia Pacific* -0.30%), con los futuros americanos bajando el 0.4%. El secretario del Tesoro, Scott Bessent, puso en duda una resolución rápida del conflicto comercial con China frenando el optimismo del mercado. Un reequilibrio comercial completo podría tomar de dos a tres años. Trump señaló que el país podría recibir un nuevo arancel en las próximas dos o tres semanas. El Hang Seng de Hong Kong retrocede un 1.20%, y el Shanghai Composite el 0.10% mientras se emite el primer tramo de bonos soberanos (286.000 Mln de yuanes) destinados a mitigar el impacto de las tensiones comerciales con EE.UU. El Kospi sudcoreano pierde el 0.35% tras la inesperada contracción del PIB en el 1T (-0.2% vs. +0.1% est.) lastrado por la inestabilidad política y las preocupaciones en torno a las políticas comerciales de EE.UU. Del otro lado, el índice S&P/ASX 200 de Australia sube el 0.65%; y el Topix nipón un 0.40% mientras se mantiene abierto el diálogo comercial, anunciándose una nueva reunión el día 30 en Washington.

En el mercado de **commodities**, cae el precio del petróleo ante la perspectiva de un mayor suministro de la OPEP+ en junio (extendiendo el inesperado incremento de mayo), y las consecuencias de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. El crudo WTI cotiza en 62.30 dólares, y el barril tipo Brent cerca de los 66. El oro que ayer corregía (-2.73%) por segunda sesión desde su máximo, hoy rebota el 1.2% hasta los 3.328 dólares la onza.

Wall Street extendió su rebote por segunda jornada, con el sector tecnológico otra vez liderando los avances. El Nasdaq subió un 2.50% hasta los 16.708,05 enteros, con los *MAG7* disparados el 3.41% y Tesla un 5.37%. El selectivo S&P 500 subió el 1.67% a 5.375,66 puntos; y el Dow Jones un 1.07% cerrando en las 39.606,57 unidades. Los títulos de GM y Ford subían en torno al 1.5% tras un informe del *Financial Times* sobre posibles exenciones arancelarias al sector, y los de Boeing se disparaban más del 6% tras reducir la compañía un 91% sus pérdidas en el 1T25 a \$ -31 Mln. gracias a un aumento de producción y entregas. El índice VIX (*indicador del miedo*) retrocedía un 6.93% cerrando por debajo de los 30 puntos, en su nivel más bajo desde el "Día de la Liberación" etiquetado por Trump. El dólar se recupera hasta cerca de las 1.1300 unidades frente al euro, y los *treasuries* se estabilizan reduciendo a 53 puntos su pendiente a medida que se descuenta la flexibilización de la Fed. En el frente macro, el indicador adelantado de actividad (PMI compuesto) cayó más de lo previsto en abril (51.2 vs 52 est. y 53.5 previo), arrastrado por el sector servicios (51.4 vs. 52.6 est. y 54.4 previo), y con la positiva sorpresa del sector manufacturero que subía a 50.7 (vs 49.7 est.) desde 50.2, aunque probablemente se deba al adelanto de algunas actividades antes de los aranceles. La Fed constató en su Libro Beige un incremento de los precios en sus doce distritos debido al impacto de los aranceles, dado que la mayoría de las empresas prevén repercutir los costes adicionales al consumidor.

Fuertes ganancias también para las bolsas europeas (Euro Stoxx +2.77%) pese a los decepcionantes indicadores PMI de actividad, por la distensión en la guerra comercial entre las dos principales potencias económicas. El *Ibex* subía un 1.52% siendo el único índice que pone su balance mensual en positivo (+0.55%) con un cierre por encima de los 13.200 puntos. El Mib italiano gana un 1.42%. El Dax se disparaba un 3.14% con el impulso del fabricante de software para empresas SAP (+7.83%) tras mejorar su beneficio en el 1T25 fruto de un ajuste de plantilla. La actividad del sector privado alemán (PMI) se contrae en abril al caer a 49.7 desde 51.3, y el gobernador del Bundesbank, Joachim Nagel, reconoce que el país podría entrar en recesión este año. En Francia también se registra una fuerte contracción hasta un mínimo de dos meses (46.8 desde 47.9), que no evitó que el Cac subiera un 2.13%. Para el conjunto de la Eurozona, de forma similar a EE.UU., el PMI compuesto cae en abril a 50.1 (vs. 50.2 est.) lastrado por el sector servicios (49.7 vs 50.5 est.), mientras que el manufacturero sube a 48.7 (47.4 est.). El Fts británico se revalorizaba el 0.90%. El gobernador del BoE, Andrew Bailey, advirtió sobre los efectos negativos de la disruptiva política comercial en el crecimiento económico En el mercado de deuda, se aplana la curva soberana (*bear flattening*) a medida que el *risk-on* hace subir los rendimientos. La tir del Schatz recorta 8 pbs. al 1.74% mientras que en Bund cierra en el 2.50% (+5 pbs.). Los periféricos reducen 2-3 pbs. su prima de riesgo.

Markets	(Fuente: Bloomberg)	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	39.607	-6,90%	45.074	36.612
	S&P 500 INDEX	5.376	-8,60%	6.147	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	16.708	-13,48%	20.205	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	24.473	-1,03%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	55.767	12,63%	58.170	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	132.216	9,92%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	29.969	3,48%	31.121	26.746	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.099	4,14%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.403	2,82%	8.909	7.545
	CAC 40 INDEX	7.482	1,38%	8.259	6.764
	DAX INDEX	21.962	10,31%	23.476	17.025
	IBEX 35 INDEX	13.208	13,91%	13.515	10.299
	FTSE MIB INDEX	36.458	6,64%	39.826	30.653
PSI 20 INDEX	6.837	7,21%	7.027	6.194	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	69	18,93%	0,32%	-4,30%
	MARKIT ITRX EUR KOVER 06/30	352	12,23%	0,31%	-3,82%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	143	0,78%	0,21%	0,27%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	128	13,81%	0,46%	-6,29%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	104,46	1,77%
PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	90,74	2,29%
PGB	10	PGB 3 06/15/35	99,60	3,04%
SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	101,14	1,93%
SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,84	2,11%
SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	101,27	2,41%
SPGB	10	SPGB 3.15 04/30/35	99,87	3,16%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	100,61	3,96%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change	
		TURKEY CDS USD SR 5Y D14	328,5	66
		BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	192,5	-24
		PERU CDS USD SR 5Y D14	108,1	23
MEX CDS USD SR 5Y D14	144,5	3		

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	4,20
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	103,00	3,95
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	99,25	4,22
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	92,76	5,36
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	100,26	6,46
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	96,24	8,10
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	96,67	7,69
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	10,46	-10,52%	15,35
SLR SM Equity	6,608	-15,44%	12,69	6,09	
ANE SM Equity	15,95	-10,39%	22,82	14,21	
COL SM Equity	5,675	9,66%	6,54	4,93	
CABK SM Equity	6,802	29,91%	7,53	4,53	
TEF SM Equity	4,355	10,62%	4,55	3,76	
CLNX SM Equity	34,96	14,59%	37,26	28,39	
SAB SM Equity	2,588	37,88%	2,83	1,49	
ELE SM Equity	25,27	21,67%	25,96	16,81	
FDR SM Equity	20,3	-13,69%	26,38	17,74	
AMS SM Equity	69,22	1,50%	75,40	54,70	
LOG SM Equity	29,72	1,78%	30,62	25,10	
NTGY SM Equity	25,64	9,67%	26,28	20,12	
IAG SM Equity	3,084	-15,02%	4,41	1,86	
RED SM Equity	19,08	15,64%	19,51	15,50	
ENG SM Equity	13,23	12,31%	14,95	11,58	
ITX SM Equity	48,41	-2,48%	56,34	41,82	
GRF SM Equity	8,394	-8,24%	11,35	7,32	
PUIJ SM Equity	16	-10,29%	27,78	14,10	
AENA SM Equity	211,6	7,19%	226,20	163,10	
ROVI SM Equity	50,65	-19,54%	94,80	45,52	
UNI SM Equity	1,645	29,12%	1,82	1,05	
MTS SM Equity	25,43	13,68%	32,15	18,45	
MRL SM Equity	9,72	-4,33%	11,88	8,48	
FER SM Equity	40,59	-0,02%	43,66	33,44	
BRVA SM Equity	12,355	30,71%	13,59	8,46	
SAN SM Equity	6,32	41,56%	6,66	3,80	
ANA SM Equity	121	11,32%	132,30	103,20	
ACS SM Equity	52,8	9,00%	56,45	37,36	
IBE SM Equity	15,36	15,49%	15,95	11,32	
ACX SM Equity	10,05	6,35%	11,96	8,30	
SCYR SM Equity	3,12	-1,95%	3,77	2,52	
BKT SM Equity	10	30,89%	10,85	6,86	
IDR SM Equity	27,5	61,01%	29,40	16,05	
MAP SM Equity	2,92	19,45%	2,95	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