

Semana positiva para los mercados ante las expectativas de progreso en materia comercial dad el tono más conciliador de Estados Unidos. Donald Trump declaró a la revista Time que espera cerrar acuerdos en un plazo de tres a cuatro semanas con los países que han mostrado interés (se trabaja en pactos bilaterales con 17 socios comerciales), e insiste en que hubo contactos con Xin Jinping. A su vez, en gobierno chino considera eximir de aranceles a algunos productos estadounidenses (equipos médicos, productos químicos). Las fuertes subidas acumuladas en estas dos últimas semanas moderan las pérdidas de un mes muy volátil. También contribuyeron las declaraciones (*dovish*) de algunos miembros de los bancos centrales que refuerzan las expectativas de próximas bajadas de tipos. El índice *MSCI World* subió un 4.10% en la semana, y reduce al 0.3% su pérdida mensual. Las bolsas **asiáticas** abren con moderadas ganancias mientras los futuros americanos corrigen (-0.5%). Japón lidera los avances (Topix +1%) con el impulso del fabricante líder mundial de vehículos. Toyota (+5.5%), tras anunciar la posible adquisición de su proveedor, Toyota Industrias (detenida su cotización por superar el límite del +23%) por 6 billones de yenes, lo que representa una prima del 40%. El jueves celebra reunión en Boi, que se espera mantenga al 0.50% su tipo de intervención. En China, el Shanghai Composite cotiza plano tras publicarse ayer un aumento (1,51 billones de yuanes +0.8%) en el beneficio de las grandes empresas industriales (con facturación anual superior a los 20 millones de yuanes) durante el 1T25, rompiendo un ciclo descendente de varios meses. Las autoridades han presentado una serie de medidas para estabilizar el empleo, la economía y el comercio exterior, con el fin de alcanzar los objetivos económicos de año en un contexto de guerra comercial con EE UU. El PBoC también señaló que mantendrá un alto nivel de liquidez, y reducirá los de interés y los requisitos de reserva de manera oportuna. El Hang Seng de Hong Kong y el Kospi surcoreano suben un 0.10%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia el 0.55%.

En el mercado de **commodities**, el petróleo registró suaves subidas (+0.3%) en la última sesión, que no evitaron la pérdida semanal (-2%) por el posible acuerdo en el seno de la OPEP+ de un segundo aumento consecutivo de la producción en su próxima reunión junio. El crudo West Texas, de referencia en EEUU, cotiza por encima de los 63 dólares; y el barril Brent resiste supera los 67. El mejor tono del mercado reduce la compra de activos refugio, con el oro corrigiendo por debajo de los 3.300 dólares (-0.70%), después de perder un -0.21% la pasada semana en la que se marcó un récord (3.423,98).

Wall Street clausuró una semana muy positiva, con los inversores volviendo con cautela a los activos americanos en el alivio de un tono menos agresivo por parte de la Administración norteamericana. Las grandes tecnológicas impulsaron este avance con un repunte semanal del 9.17% (+2.86% el viernes), de nuevo con Tesla a la cabeza (+9.8%). El Nasdaq se revalorizaba un 1.26% (+6.73% semanal); el selectivo S&P 500 el 0.74% cerrando por encima de los 5.500 puntos en su mejor racha desde enero; y el Dow Jones un ligero 0.05% (+2.48% semanal). El índice VIX que mide la volatilidad del S&P 500 de los próximos 30 días, y se considera un barómetro global de nerviosismo de los mercados (*"índice del miedo"*), cerró en 24.84 puntos tras reducirse un 16.22% en la semana. No obstante, sigue por encima de los 21.51 que marcaba el día 2 de abril, reflejando la desconfianza del mercado. En el frente macro, la encuesta de la Universidad de Michigan confirmó el desplome de la confianza de los consumidores en abril por el temor a las repercusiones económicas de los aranceles. Las expectativas sobre las condiciones futuras bajan un 32% desde enero (47.3 vs 69.5), la mayor caída porcentual trimestral observada desde la recesión de 1990. Mientras que las expectativas de inflación a largo plazo alcanzaron el nivel más alto desde 1991. Este miércoles se publica el PIB del 1T: previsto 0.4% vs 2.4% anterior. Un primer indicador atrasado que podría empezar a mostrar la desaceleración que nos vienen anunciando los indicadores adelantados de sentimiento. Además, el viernes tendremos el informe mensual de empleo. Los *treasuries* extienden su recuperación, reduciendo su rendimiento y la pendiente de la curva (49 -3 pbs.) con el T-Note al 4.25% (-7 pbs.) y el dos años en el 3.76% (-4 pbs.).

Las bolsas **européas** prolongaron las subidas (Euro Stoxx +0.77%) logrando cerrar una semana muy positiva en medio de la distensión en la guerra comercial, y mientras los resultados trimestrales empiezan a ganar protagonismo. Milán (1.47%) y Madrid (1.33%) lideraron las alzas por el impulso del sector bancario. El Ibex superaba los 13.350 puntos acumulando una ganancia semanal del 3.4%. El índice Dax alemán se ha revalorizado un 0,81%; en su mejor semana (4.89%) desde enero de 2023; el Cac francés un 0,45% (+3.44% semanal), perdiendo fuerza en el último tramo de la sesión con el desplome de Edendred (-16.78%) por la posible pérdida de negocio en Brasil de sus tarjetas de tickets restaurante; y el Fise británico, un 0,09% con el proveedor líder de tecnología aeroespacial Melrose subiendo un 3.77%, y la cadena de supermercados Marks and Spencer, perdiendo el 2,15 % tras sufrir un ciberataque. Pocos movimientos en el mercado de deuda, que terminaba corrigiendo ligeramente, mientras el 10 años eleva 2 pbs. su tir situando al Bund en el 2.47%.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 28 de abril de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	40.114	-5,71%	45.074	36.612
	S&P 500 INDEX	5.525	-6,06%	6.147	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	17.383	-9,98%	20.205	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	24.711	-0,07%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	56.720	14,56%	58.170	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	134.739	12,02%	137.469	118.223
	S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	30.130	4,04%	31.121	26.746
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.154	5,27%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.415	2,96%	8.909	7.545
	CAC 40 INDEX	7.536	2,11%	8.259	6.764
	DAX INDEX	22.242	11,72%	23.476	17.025
	IBEX 35 INDEX	13.355	15,18%	13.515	10.299
	FTSE MIB INDEX	37.348	9,25%	39.826	30.653
	PSI 20 INDEX	6.943	8,87%	7.027	6.194
ITRAXX		Last	YTD Change	1D Change	5D Change
	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	66	14,61%	0,03%	-7,69%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	341	8,77%	0,11%	-6,89%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	144	0,91%	0,07%	0,40%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	123	9,84%	0,01%	-9,49%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	104,46	1,75%
	PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	90,98	2,24%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	99,99	3,00%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	101,19	1,90%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,95	2,07%
	SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	101,47	2,36%
	SPGB	10	SPGB 3.15 04/30/35	100,24	3,12%
	SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	101,11	3,93%
EMERGING MARKETS		Last	YTD Change		
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	345,5		83	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	182,0		-34	
	PERU CDS USD SR 5Y D14	102,2		17	
	MEX CDS USD SR 5Y D14	137,9		-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	93,41	5,22
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	101,14	6,32
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	97,58	7,88
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	97,25	7,55
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	#N/A N/A	#N/A N/A

IBEX 35

	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
REP SM Equity	10,72	-8,30%	15,35	9,41
SLR SM Equity	6,95	-11,07%	12,69	6,09
ANE SM Equity	16,2	-8,99%	22,82	14,21
COL SM Equity	5,685	9,86%	6,54	4,93
CABK SM Equity	6,798	29,83%	7,53	4,53
TEF SM Equity	4,395	11,63%	4,55	3,76
CLNX SM Equity	34,65	13,57%	37,26	28,39
SAB SM Equity	2,618	39,48%	2,83	1,67
ELE SM Equity	25,63	23,40%	25,96	17,02
FDR SM Equity	20,2	-14,12%	26,38	17,74
AMS SM Equity	70	2,64%	75,40	54,70
LOG SM Equity	29,88	2,33%	30,62	25,10
NTGV SM Equity	25,94	10,95%	26,28	20,12
IAG SM Equity	3,104	-14,47%	4,41	1,86
RED SM Equity	19,14	16,00%	19,51	15,50
ENG SM Equity	13,335	13,20%	14,95	11,58
ITX SM Equity	48,7	-1,89%	56,34	41,82
GRF SM Equity	8,514	-6,93%	11,35	7,32
PUIG SM Equity	16,28	-8,72%	27,78	14,10
AENA SM Equity	216	9,42%	226,20	163,10
ROVI SM Equity	51,15	-18,75%	94,80	45,52
UNI SM Equity	1,678	31,71%	1,82	1,05
MTS SM Equity	25,93	15,91%	32,15	18,45
MRL SM Equity	9,78	-3,74%	11,88	8,48
FER SM Equity	42,2	3,94%	43,66	33,54
BBVA SM Equity	12,455	31,77%	13,59	8,46
SAN SM Equity	6,416	43,71%	6,66	3,80
ANA SM Equity	124,2	14,26%	132,30	103,20
ACS SM Equity	53,75	10,96%	56,45	37,36
IBE SM Equity	15,455	16,20%	15,95	11,44
ACX SM Equity	10,15	7,41%	11,96	8,30
SCYR SM Equity	3,228	1,45%	3,77	2,52
BKT SM Equity	10,255	34,23%	10,85	6,86
IDR SM Equity	26,94	57,73%	29,40	16,05
MAP SM Equity	3,166	29,51%	3,21	2,06

** 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