

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

Los mercados lograron encadenar un segundo mes positivo, superando en su último tramo la fuerte corrección con la que arrancaba abril tras el "Día de la Liberación" declarado por Trump. El índice global *MSCI World* sumaba el 1.89%, pasando a positivo en el acumulado del año. Las negociaciones comerciales parecen progresar durante el *impasse* de 90 días declarado por EE.UU. En el mercado de crédito amplían los *spreads*, debido al incremento de nuevas emisiones, y el deterioro de las proyecciones futuras mostradas por las empresas al reportar resultados. El viernes, el Ministerio de Comercio de China admitió estar "evaluando" la apertura de conversaciones con Washington, y WSI publicó un informe sobre los planes de China para abordar el comercio de fentanilo. Por su parte, la UE reveló planes para aumentar la compra de bienes de EE.UU. en 5.56.460 millones para reducir el desequilibrio comercial entre ambos bloques. Esta semana, los bancos centrales vuelven a tomar protagonismo, destacando el miércoles la reunión de la Fed, y el jueves el BoE, Norges Bank, y Riksbank. Con la mayoría de las plazas asiáticas cerradas por festividad (China, Japón, Corea del Sur), los futuros americanos vienen corrigiendo (-0.70%) al imponerse la cautela de los inversores, después de que Trump dijera آنچه que no tiene planes inmediatos de hablar con el presidente chino. En Australia, el índice *S&P/ASX 200* cede un 0.70% después de que el actual primer ministro laborista, Anthony Albanese, volviera a ganar este fin de semana las elecciones generales con mayoría absoluta. En Japón, el BoJ revisó cinco décimas a la baja (al 0.4-0.6%) su previsión de crecimiento para el año fiscal 2025 desde su estimación de enero, tras mantener los tipos al 0.50%, mientras la tasa de paro subía una décima, al 2.5% en marzo. El negociador, Ryosei Imakazawa, advertía el sábado que Japón no aceptará ningún acuerdo con EE. UU. si no se revisan todos los nuevos aranceles impuestos, y el ministro de Finanzas, Katsumoto Kato, indicó que las tenencias de *treasuries* son una herramienta que se podría utilizarse en la negociación comercial.

En el mercado de *commodities*, el petróleo se hundió un 8% en la semana y registra su peor mes (-16%) desde finales de 2021, en la expectativa de un nuevo aumento de producción por parte de la OPEP+, que se confirmó en la reunión telemática adelantada al sábado, al añadirse 411.000 barriles diarios al mercado. Se justificó en las interrupciones de suministro en Irán, Venezuela, México y Rusia, además de factores geopolíticos, como las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, que hacen temer una recesión. El incremento, corre a cargo de ocho de los 22 países integrantes del *cábel*, y es el triple del que habían pactado en el plan original (en vigor desde el 1 de abril) como subida para cada mes. Hoy abre con un desplome de más del 3.5%, situando al barril Brent en los 59 dólares, y el crudo WTI por debajo de los 56. El oro corregría un 2.4% en la semana a su nivel más bajo desde el 16 de abril, en 3.242 dólares la onza, mientras siguen avanzando las negociaciones arancelarias.

Wall Street despedía la semana con fuertes ganancias, por los positivos resultados trimestrales de las grandes tecnológicas (en la semana suben Meta +9.03%, y Microsoft +11.08%), los buenos datos de empleo, y el optimismo sobre el inicio de negociaciones comerciales entre Washington y Pekín. El Dow Jones se anotaba el 1.39% logrando un 3% en el cómputo semanal. El selectivo *S&P 500* (+1.47% / +2.925 sem.), encadenaba su novena sesión consecutiva en verde (la mejor racha desde 2004), y al igual que el Nasdaq (+1.51% / +3.42% sem.) borra las pérdidas acumuladas desde el 2 de abril. El PIB se contrajo en el *IT25* (-0.3% vs -0.2% est.) por primera vez en tres años por la negativa aportación del sector exterior, probablemente debido a un anticipo en las importaciones (+41.3% de las empresas para evitar los aranceles. Sin embargo, el ISM manufacturero bajo menos de lo previsto (48.7 vs 47.9) en abril; y el informe sobre el mercado de trabajo mostró una ralentización más moderada de lo esperado en la creación de empleo (177k vs 137.5k est.) con la tasa de paro repitiendo al 4.2%. El mercado retrasa la primera bajada de tipos de la Fed en 2025 de junio a julio, y dirige la atención a las declaraciones de su presidente J. Powell en el FOMC que se celebra esta semana, quien podría intentar enfriar aún más las expectativas de recortes. En el mercado de *treasuries*, de nuevo se aplanan la curva, con la tir del dos años disparándose 12 pbs. el viernes al 3.82%, y el T-Note en el 4.31% (+9 pbs.). El dólar se fortalece por debajo de las 1.1300 unidades frente al euro, aunque hoy vuelve a ceder hasta 1.1335.

Las bolsas europeas registraban su tercera semana consecutiva de ganancias (Euro Stoxx +2.54%) en el optimismo sobre la desescalada de la guerra comercial, logrando moderar su pérdida mensual. Todos los índices subían con fuerza el viernes -tras la festividad del primero de mayo- en medio de una avalancha de resultados corporativos, y mientras avanzan de conversaciones entre EE.UU. y China. El Dax se anotaba un 2.62% superando los 23.000 puntos al reducirse en abril la contracción del sector manufacturero a su menor ritmo (PMI 48.4) desde agosto de 2022. El Cac francés subía un 2.33% acumulando el 2.98% en el conjunto de la semana; el Mib italiano ganaba el 1.92%; el Ibox un 1.20%; y el Ftse británico el 1.17% confirmando la mayor racha alcista de su historia, 15 sesiones en las que suma un 11.94%. Se espera que el BoE recorte este jueves 25 pbs. su tipo de intervención al 4.25%. En el frente macro, el PIB de la eurozona superaba las previsiones en el primer trimestre (+0.4% vs. +0.2% est.), y la actividad manufacturera registró su mayor crecimiento en más de tres años (PMI 49), mientras que la inflación se situó por encima de lo esperado (2.2% vs. 2.1%) con la subyacente repuntando al 2.7% (2.5% est.). El desempleo aumentó en 83.000 personas en marzo, manteniendo estable la tasa de paro en el 6,2%. Corrige la deuda soberana, con el rendimiento del Bund en el 2.53% (+9 pbs.), mientras los periféricos reducen 2 pbs. su prima de riesgo. El vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, se mostró optimista sobre nuevos recortes de los tipos de interés en la confianza que la inflación alcance su objetivo del 2% para finales de año.

Markets (Fuente: Bloomberg)	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	41.317	-2,88%	45.074	36.612
	S&P 500 INDEX	5.687	-3,31%	6.147	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	17.978	-6,90%	20.205	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25.032	1,23%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	55.812	12,72%	58.170	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	135.134	12,35%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	30.223	4,36%	31.121	26.746	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.285	7,95%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.596	5,18%	8.909	7.545
	CAC 40 INDEX	7.770	5,28%	8.259	6.764
	DAX INDEX	23.087	15,96%	23.476	17.025
	IBEX 35 INDEX	13.447	15,97%	13.515	10.299
	FTSE MIB INDEX	38.328	12,12%	39.826	30.653
PSI 20 INDEX	6.966	9,23%	7.027	6.194	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	65	12,38%	0,00%	-1,49%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	334	6,50%	-0,01%	-1,93%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	144	1,04%	0,11%	0,13%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	121	8,08%	0,06%	-0,92%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM	
	PGB 2	PGB 4 1/8 04/14/27	104,39	1,78%	
	PGB 5	PGB 0.475 10/18/30	90,72	2,30%	
	PGB 10	PGB 3 06/15/35	99,36	3,07%	
	SPGB 2	SPGB 2 1/2 05/31/27	101,09	1,95%	
	SPGB 3	SPGB 2.4 05/31/28	100,79	2,13%	
SPGB 5	SPGB 2.7 01/31/30	101,17	2,43%		
SPGB 10	SPGB 3.15 04/30/35	99,67	3,19%		
SPGB 29	SPGB 4 10/31/54	99,59	4,02%		
EMERGING MARKETS	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	350,2	88		
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	182,0	-34		
	PERU CDS USD SR 5Y D14	102,0	17		
	MEX CDS USD SR 5Y D14	141,1	0		

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	3,75
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,70	4,23
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	103,00	3,94
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	104,75	5,58
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	99,45	4,16
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	93,15	5,28
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	100,99	6,34
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	97,18	7,95
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	96,54	7,73
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	10,77	-7,87%	15,35	9,41
	SLR SM Equity	6,366	-18,54%	12,69	6,09
	ANE SM Equity	15,94	-10,45%	22,82	14,21
	COL SM Equity	5,76	11,30%	6,54	4,93
	CABK SM Equity	6,88	31,40%	7,53	4,53
	TEF SM Equity	4,496	14,20%	4,58	3,76
	CLNX SM Equity	35,26	15,57%	37,26	28,39
	SAB SM Equity	2,53	34,79%	2,83	1,67
	ELE SM Equity	26,22	26,24%	26,63	17,23
	FMS SM Equity	20,96	-10,88%	26,38	17,74
	ADR SM Equity	70,46	3,31%	75,40	54,70
	LOG SM Equity	30,5	4,45%	30,62	25,10
	NTGY SM Equity	25,98	11,12%	26,36	20,12
	IAG SM Equity	3,267	-9,98%	4,41	1,86
	RED SM Equity	17,8	7,88%	19,51	15,66
	ENG SM Equity	13,59	15,37%	14,95	11,58
	ITX SM Equity	47,91	-3,49%	56,34	41,88
	GRF SM Equity	8,528	-6,78%	11,35	7,32
	PUIG SM Equity	16,99	-4,74%	27,78	14,10
	AENA SM Equity	228,2	15,60%	228,20	163,10
	ROVI SM Equity	52,05	-17,32%	94,80	45,52
	UNI SM Equity	1,704	33,75%	1,82	1,05
	MTS SM Equity	27,07	21,01%	32,15	18,45
	MRL SM Equity	10,05	-1,08%	11,88	8,48
	FER SM Equity	43,81	7,91%	44,09	34,26
	BVRA SM Equity	12,22	29,28%	13,59	8,46
	SAN SM Equity	6,337	41,94%	6,66	3,80
	ANA SM Equity	127,6	17,39%	132,30	103,20
	ACS SM Equity	56,65	16,95%	57,10	37,36
	IBE SM Equity	15,79	18,72%	15,95	11,58
ACX SM Equity	10,3	8,99%	11,96	8,30	
SCYR SM Equity	3,274	2,89%	3,77	2,52	
BKT SM Equity	10,47	37,04%	10,85	6,86	
IDR SM Equity	29,26	71,31%	29,40	16,05	
MAP SM Equity	3,156	29,10%	3,21	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