

Jornada positiva en los mercados gracias a optimismo generado por el primer pacto comercial bilateral con la Administración Trump, que alivia tensiones, y sirve de modelo para las negociaciones activas con otros países (India, Corea del Sur y Japón). El acuerdo con Reino Unido elimina los aranceles sobre el acero y aluminio, pero mantiene el arancel básico del 10%, considerado esencial para aumentar los ingresos y disuadir las prácticas comerciales desleales. Suben las bolsas (MSCI World +0.28%), ceden los bonos (*treasuries* +10 pbs.), y se aprecia el dólar (DXY 100.64 +1%) al aumentar el apetito por el riesgo (*risk-on*) y los activos americanos. Los bancos centrales volvían a cumplir con las expectativas. El BoE recortó 25 pbs. su tipo; Norges Bank y Riksbank lo mantuvieron al 4.50% y 2.25% respectivamente, anticipando próximas bajadas; y al otro lado del Atlántico el banco central de Perú redujo 25 pbs. al 4,50% su tasa tras cuatro meses sin cambios, situándola cerca del nivel considerado como neutral. Las bolsas asiáticas extienden los avances (MSCI Asia Pacific +0.45%) con Japón a la cabeza (Topix +1.25%). Hong Kong cotiza plano, y en China continental el Shanghai Composite cede un 0.25% con el foco de atención sobre la reunión que mantendrán este fin de semana en Suiza las delegaciones comerciales de EE UU y China, sobre la que se esperan concesiones por ambas partes. La Administración Trump considera reducir los aranceles al 50% desde el 145% tan pronto como la próxima semana. Las exportaciones del país aumentaron el 8.1% (2% est.) en abril en términos de dólar, mientras que las importaciones cayeron un 0.2% (-6% est.), lo que supone una menor reducción de lo esperado en el superávit de la balanza comercial hasta los \$96.180 Mln (\$93.900 Mln est. desde \$102.640 Mln.). El Kospi surcoreano baja un 0.10% después de que el secretario de comercio, Howard Lutnick, señalara que el acuerdo comercial podría demorar más de lo previsto; y el índice S&P/ASX 200 de Australia avanza un 0.50%.

En el mercado de **commodities**, el precio del petróleo se dispara (+3%) alejándose de niveles mínimos de cuatro años, en medio del optimismo de los mercados. El crudo West Texas supera los 60 dólares, y el barril tipo Brent cotiza en torno a los 63,20. Por su parte el oro corrige más del 2% hasta los 3.300 dólares la onza, ante la fortaleza del billete verde.

Wall Street prolongaba sus ganancias por segunda sesión consecutiva en medio del cauto optimismo de una desescalada en la guerra comercial de China-Estados Unidos. El Dow Jones, su principal indicador, subió un 0,62%, hasta 41.368,45 unidades; el selectivo S&P 500 un 0,58% a 5.663,94 puntos; y el tecnológico Nasdaq un 1,07% cerrando cerca de los 18.000 enteros. Sube la curva de los *treasuries*, especialmente en los tramos más cortos (*bear flattening*) mientras se reducen las apuestas de próximos recortes de tipos. La tir del 2 años aumenta 10 pbs. al 3.87%, con el T-Note al 4.36% (+8 pbs.). En el frente macro, las solicitudes semanales de desempleo se situaron en 228k (230k est.). La Fed de Nueva York publicó su Encuesta de Expectativas del Consumidor de abril, con la previsión de inflación a 1 año sin cambios en 3.6%, y 3 años subiendo dos décimas al 3.2%, su mayor nivel desde julio de 2022. Las expectativas de crecimiento de ingresos y ganancias cayeron.

Ganancias también para las principales bolsas europeas (Euro Stoxx +1.12%) en medio de los avances en materia comercial. Trump declaró que la UE quiere alcanzar un acuerdo comercial con EE.UU. "como sea", y Bruselas prepara contramedidas por valor de € 95.000 millones de euros por si las negociaciones fracasaran. El Mib italiano se disparaba el 1.71%; el Dax alemán más del 1%; el Cac francés un 0.89%; y el Ibox -más rezagado- un ligero 0.06% con el que no recuperaba los 13.500 puntos. Del otro lado el Ftse británico cedía un 0.32% en una sesión de toma de beneficios tras el esperado recorte de 25 pbs. al 4.25% por parte del BoE (el segundo de este año), y el anuncio del acuerdo comercial con EEUU. Pérdidas en el mercado de deuda con la curva de tipos repuntando 6 pbs. mientras mejora el sentimiento de riesgo global. La rentabilidad del Bund sube al 2.53%.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		viernes, 9 de mayo de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	41.368	-2,76%	45.074	36.612
	S&P 500 INDEX	5.664	-3,70%	6.147	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	17.928	-7,16%	20.205	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25.254	2,13%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	56.867	14,85%	58.393	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	136.232	13,26%	137.635	118.223
	S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	30.325	4,71%	31.121	26.746
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.289	8,03%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.532	4,39%	8.909	7.545
	CAC 40 INDEX	7.694	4,25%	8.259	6.764
	DAX INDEX	23.353	17,30%	23.476	17.025
	IBEX 35 INDEX	13.489	16,33%	13.580	10.299
	FTSE MIB INDEX	38.974	14,01%	39.826	30.653
	PSI 20 INDEX	7.024	10,15%	7.077	6.194
ITRAXX		Last	YTD Change	1D Change	5D Change
	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	62	7,32%	0,05%	-4,50%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	322	2,64%	0,03%	-3,63%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	144	1,23%	0,13%	0,20%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	116	3,70%	-0,12%	-4,00%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 0.7 10/15/27	97,44	1,77%
	PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	90,88	2,27%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	99,62	3,04%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	101,09	1,95%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,80	2,12%
	SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	101,24	2,41%
	SPGB	10	SPGB 3.15 04/30/35	99,80	3,17%
	SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	99,56	4,02%
EMERGING MARKETS		Last	YTD Change		
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	335,6		73	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	178,5		-38	
	PERU CDS USD SR 5Y D14	98,1		13	
	MEX CDS USD SR 5Y D14	136,1		-5	

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	4,26
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	103,00	3,93
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	105,50	5,31
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	99,40	4,18

LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	93,27	5,26
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	100,93	6,35
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	97,52	7,90
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	96,97	7,62
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	#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	11,085	-5,18%	15,35	9,41
SLR SM Equity	6,282	-19,62%	12,69	6,09
ANE SM Equity	15,98	-10,22%	22,82	14,21
COL SM Equity	5,8	12,08%	6,54	4,93
CABK SM Equity	7,166	36,86%	7,53	4,53
TEF SM Equity	4,468	13,49%	4,58	3,76
CLNX SM Equity	34,5	13,08%	37,26	28,39
SAB SM Equity	2,646	40,97%	2,83	1,67
ELE SM Equity	25,21	21,38%	26,87	17,33
FDR SM Equity	20,12	-14,46%	26,38	17,74
AMS SM Equity	67,14	-1,55%	75,40	54,70
LOG SM Equity	30,76	5,34%	31,18	25,92
NTGV SM Equity	25,8	10,35%	26,36	20,12
IAG SM Equity	3,412	-5,98%	4,41	1,86
RED SM Equity	17,5	6,06%	19,51	15,66
ENG SM Equity	13,37	13,50%	14,95	11,58
ITX SM Equity	46,24	-6,85%	56,34	41,88
GRF SM Equity	8,158	-10,82%	11,35	7,32
PUIG SM Equity	16,68	-6,48%	27,78	14,10
AENA SM Equity	229,2	16,11%	233,80	163,10
ROVI SM Equity	52,7	-16,28%	94,80	45,52
UNI SM Equity	1,805	41,68%	1,82	1,05
MTS SM Equity	26,53	18,60%	32,15	18,45
MRL SM Equity	9,97	0,09%	11,65	8,31
FER SM Equity	43,23	6,48%	44,09	34,26
BBVA SM Equity	12,805	35,47%	13,59	8,46
SAN SM Equity	6,561	46,96%	6,66	3,80
ANA SM Equity	122,6	12,79%	132,30	103,20
ACS SM Equity	56,15	15,92%	57,45	37,36
IBE SM Equity	15,49	16,47%	16,06	11,64
ACX SM Equity	9,915	4,92%	11,96	8,30
SCYR SM Equity	3,31	4,02%	3,77	2,52
BKT SM Equity	10,935	43,13%	10,95	6,86
IDR SM Equity	30,08	76,11%	30,28	16,05
MAP SM Equity	3,33	36,22%	3,36	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