

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

Semana positiva para los mercados resultado de las señales de alivio en las tensiones comerciales que reforzó el apetito por el riesgo (*risk-on*). El índice *MSCI World* añadía un 4,08% semanal, y se aproxima al máximo histórico registrado en febrero tras sumar más del 11% en los últimos 30 días. Repunta la tir de la deuda soberana, y el crédito estrecha *spreads* en todos los sectores, con una alta actividad en el mercado primario. Esta semana vendrá marcada por las conversaciones comerciales entre EE.UU. y la UE para mitigar los aranceles, y los datos indicadores de actividad (PMI) de ambos bloques. También se publican datos de inflación de abril en la Eurozona (lunes), Reino Unido (miércoles), y Japón (viernes); después de las señales de moderación en EE.UU. hasta mínimos de 2021 (al 2,3%). Además, continuarán las conversaciones para lograr la paz en Ucrania. Las bolsas asiáticas, y los futuros americanos vienen con caídas tras el *downgrade* de Moody's sobre EE.UU., que pierde la máxima calificación en todas las agencias. En China, el CSI 300 baja un 0,40% tras la publicación de datos mixtos en abril. Subieron menos de lo previsto las ventas minoristas (5,1% vs. 5,8% est.) y la inversión en activos fijos (4% vs. 4,2% est.); mientras que la producción industrial superaba las expectativas (6,1% vs. 5,7%) demostrando su resiliencia al caos arancelario. En el mercado inmobiliario, vuelven a caer los precios de las viviendas nuevas (-0,12%) y usadas (-0,41%). El Hang Seng de Hong Kong retrocede el 0,50%. En Japón, el Nikkei pierde un 0,80% tras la debilidad mostrada el viernes en su economía (PIB 1t -0,7% vs -0,3% est.). El Kospi surcoreano baja más del 1%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia se deja un 0,50% en espera mañana de la reunión de la RBA, que se podría reducir los tipos un cuarto de punto al 3,85%.

En el mercado de *commodities*, el petróleo se recuperaba el viernes, de las fuertes caídas provocada la sesión anterior por la posibilidad un acuerdo sobre armas nucleares entre Irán y EE.UU., logrando un avance semanal cercano al 2,5%. El crudo West Texas, de referencia en Estados Unidos, cotiza en torno a los 62,30 dólares, y el barril tipo Brent en los 65,20. El oro corregría más de un 4% en su peor semana desde noviembre, hasta cerca de los 3.200 dólares, por la menor tensión arancelaria y las negociaciones de paz.

Wall Street frenaba su rally tras la preocupante encuesta de la Universidad de Michigan, y el *downgrade* soberano. Sorprende la caída de la confianza del consumidor en mayo al segundo nivel más bajo de su historia, con un aumento en las perspectivas de inflación (7,3% vs. 6,5% est.) a máximos desde 1981. Además, Moody's rebajó un escalón su rating (de Aaa a Aa1), igualándole al equivalente Aa+ de Fitch y S&P, por la preocupación sobre el aumento de la deuda pública y el déficit fiscal (6% del PIB), cuya tendencia no han conseguido revertir las sucesivas administraciones y el Congreso, aumentando el riesgo de entrar en un escenario de estancamiento, y amenazando el estatus de Estados Unidos como refugio seguro. El secretario del Tesoro, Scott Bessent, restó importancia a la noticia, poniendo énfasis en los "billones de dólares" conseguidos por Donald Trump en su gira por Oriente Medio. Los índices americanos recuperaron terreno por segunda semana consecutiva respecto al de otras regiones animados por el acercamiento comercial EE.UU.-China para bajar temporalmente sus elevados aranceles mutuos: del 145% al 30%, y del 125% al 10%, respectivamente. El Dow Jones cerraba con un alza semanal del 3,41%. El selectivo S&P 500 (+5,27%) y el tecnológico Nasdaq (+7,15%) rompan al alza su media de 200 sesiones, con los Big7 disparados (+9,15%). Repunta la rentabilidad de los *treasuries* ante el anuncio de los recortes impositivos que se votan esta semana en el Congreso, y el abultado volumen de vencimientos (\$ 9.3 bill.) esperado durante los próximos 10 meses. Mientras China ha reducido en marzo su tenencia a \$ 765.4 Mln, siendo reemplazado por Reino Unido como segundo país extranjero (\$ 779 Mln) con más deuda estadounidense, detrás de Japón (\$ 1.1 Bln.). Tras el *downgrade* aumenta la pendiente de la curva (*bear steepening*), con el dos años al 4% (-4 pbs.); el T-Note en el 4,51% (+8 pbs.), y el 30 años alcanzando el 5% (+10 pbs.), máximos de noviembre de 2023. El mercado retira dos de los recortes previstos por la Fed para este año, y eleva 50 bps el tipo terminal al 3,32% a finales de 2026. El presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, reiteró que prevé una sola bajada este año, por su escepticismo a que desaparezca la incertidumbre.

Semana muy positiva también para las principales bolsas europeas (Euro Stoxx +2,22%) en la esperanza de que el acuerdo comercial con China evite la recesión en EE.UU. El Ibx lideró las alzas (+3,77%) hasta alcanzar un máximo de 17 años por encima de los 14.000 puntos, en su quinto avance semanal. Milán lograba el 3,27%; París un 1,85%; Londres, el 1,52% y Francfort despedía la semana con ganancias acumuladas del 1,44% pese a algunos decepcionantes resultados empresariales (BMW, Siemens, Allianz). En el frente macro, el jueves se publicó una ralentización en el IT del crecimiento económico de la Eurozona (+0,3%), con la creación de empleo estable. En la arena política, durante el fin de semana se celebraron elecciones en Portugal, Rumanía y Polonia. En Portugal vence -sin lograr mayoría absoluta- la coalición conservadora de centro derecha Alianza Democrática del primer ministro Luis Montenegro; y la derecha radical de Chega empató con el partido socialista. En las presidenciales de Rumanía, sorprende la victoria del centrista proeuropeo Nicusor Dan, frente a la enorme ventaja que daban las encuestas al ultraderechista George Simion que en la primera vuelta quedó 20 puntos por encima. Finalmente, en la primera vuelta de las presidenciales polacas se impone con un estrecho margen el liberal Rafal Trzaskowski (apoyado por el primer ministro Donald Tusk) según los sondeos a pie de urna, obligándole a celebrar una segunda vuelta el próximo 1 de junio con el candidato conservador, Karol Nawrocki.

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 19 de mayo de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	42.655	0,26%	45.074	36.612
	S&P 500 INDEX	5.958	1,30%	6.147	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	19.211	-0,52%	20.205	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25.972	5,03%	25.993	21.467
	S&P/BMV IPC	57.987	17,11%	58.393	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	139.187	15,72%	139.419	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	30.992	7,01%	31.135	26.746	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.428	10,86%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.685	6,26%	8.909	7.545
	CAC 40 INDEX	7.887	6,86%	8.258	6.764
	DAX INDEX	23.767	19,38%	23.912	17.025
	IBEX 35 INDEX	14.065	21,30%	14.065	10.299
	FTSE MIB INDEX	40.656	18,93%	40.709	30.653
PSI 20 INDEX	7.236	13,47%	7.264	6.194	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	57	-1,40%	-0,67%	-2,14%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	299	-4,66%	-0,84%	-2,67%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	144	1,52%	0,00%	0,26%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	108	-4,01%	-0,08%	-0,65%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 0.7 10/15/27	97,19	1,89%
PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	90,44	2,37%
PGB	10	PGB 3.06/15/35	99,22	3,09%
SPGB	2	SPGB 2.1/2 05/31/27	100,92	2,02%
SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,59	2,19%
SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	100,97	2,47%
SPGB	10	SPGB 3.15 04/30/35	99,49	3,21%
SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	99,29	4,03%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	299,2	37
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	166,1	-50
	PERU CDS USD SR 5Y D14	89,1	4
	MEX CDS USD SR 5Y D14	120,5	-21

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	3,74
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,70	4,25
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	102,00	4,34
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	105,70	5,23
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	100,00	3,99

LATAM

VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	93,55	5,20
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	101,23	6,30
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	98,60	7,72
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	98,59	7,22
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	11,79	0,86%	15,35	9,41
SLR SM Equity	6,676	-14,57%	12,69	6,09	
ANE SM Equity	17,65	-0,84%	22,78	14,21	
COL SM Equity	5,97	15,36%	6,54	4,93	
CABK SM Equity	7,496	43,16%	7,53	4,53	
TEF SM Equity	4,433	12,60%	4,58	3,76	
CLNX SM Equity	33,31	9,18%	37,26	28,39	
SAB SM Equity	2,731	45,50%	2,83	1,67	
ELE SM Equity	26,5	27,59%	26,87	17,40	
FDR SM Equity	21,68	-7,82%	26,38	17,74	
AMS SM Equity	72,38	6,13%	75,40	54,70	
LOG SM Equity	28,62	-1,99%	31,18	25,92	
NTGY SM Equity	26,18	11,98%	26,36	20,12	
IAG SM Equity	3,847	6,01%	4,41	1,86	
RED SM Equity	18,41	11,58%	19,51	15,66	
ENG SM Equity	13,445	14,13%	14,95	11,58	
ITX SM Equity	49,03	-1,23%	56,34	41,88	
GRF SM Equity	9	-1,62%	11,35	7,32	
PUIG SM Equity	16,72	-6,25%	27,78	14,10	
AENA SM Equity	235,4	19,25%	236,80	163,10	
ROVI SM Equity	52,75	-16,20%	94,80	45,52	
UNI SM Equity	1,916	50,39%	1,94	1,05	
MTS SM Equity	27,35	22,26%	32,15	18,45	
MRL SM Equity	10,64	6,81%	11,65	8,31	
FER SM Equity	45,09	11,06%	45,17	34,26	
BBVA SM Equity	13,4	41,77%	13,59	8,46	
SAN SM Equity	6,913	54,84%	6,92	3,80	
ANA SM Equity	134,9	24,10%	135,00	103,20	
ACS SM Equity	59	21,80%	59,00	37,36	
IBE SM Equity	15,77	18,57%	16,06	11,64	
ACX SM Equity	10,65	12,70%	11,96	8,30	
SCYR SM Equity	3,448	8,36%	3,72	2,52	
BKT SM Equity	11,39	49,08%	11,44	6,86	
IDR SM Equity	31,2	82,67%	31,40	16,05	
MAP SM Equity	3,49	42,76%	3,49	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