

Se impone la cautela en los mercados tras el reciente rally en espera de nuevos catalizadores que puedan compensar la preocupación sobre la situación fiscal de EE UU puesta de manifiesto por Moody's. Europa cerraba con signo mixto, y Wall Street lograba revertir las fuertes pérdidas que venían anticipando los futuros. Estos ceden hoy un 0.35% después de que China advirtiera que las restricciones sobre el uso de ciertos chips informáticos de Huawei socavan la reciente tregua comercial. Las bolsas asiáticas suben por primera vez en cuatro días, con el índice regional *MSCI Asia Pacific* ganando un 0,35% tras recorte de tipos en China, y con la atención en las negociaciones comerciales de Estados Unidos con India y Japón. El Hang Seng de Hong Kong sube el 1.30%, y en China continental el CSI 300 un 0.60% después de que el PBOC bajara 10 pbs. sus tipos preferenciales (LPR), situándolos al 3% (mínimo histórico) y 3.5%, en 1 y 5 años respectivamente. Además de este nuevo estímulo monetario, se espera que Pekín intensifique sus medidas fiscales en los próximos meses para apoyar la economía. En Australia, el índice S&P/ASX 200 avanza un 0.40% a máximos de tres meses después de que también el RBA bajara un cuarto de punto su tipo de intervención hasta el 3.85%, su menor nivel en dos años. El Topix japonés se anota un 0.15%; y el Kospi surcoreano cotiza plano.

En el mercado de **commodities**, el precio del petróleo se mantiene muy estable con los operadores debatiéndose entre las preocupaciones de sobreoferta, la posible ruptura del acuerdo EE.UU.-Irán sobre su programa nuclear, y las negociaciones hacia un alto el fuego entre Rusia y Ucrania tras una llamada telefónica de dos horas de Trump a Putin. El oro pierde en sesión asiática su rebote de ayer, y vuelve a cotizar cerca de los 3.200 dólares la onza. El BCE alertaba sobre los riesgos para la estabilidad financiera de este mercado, dada la fuerte demanda física de este metal, la alta concentración de su negociación en pocas empresas, y la naturaleza opaca de las transacciones.

Wall Street frenaba el rally vivido desde mínimos de abril de la mano del sector tecnológico, aunque logró cerrar en positivo pese al *downgrade* de Moody's. Las *Big7* recortaban un 0.23% con Tesla (-2.25%) y Apple (-1.17%) liderando la corrección. El Nasdaq terminaba plano (+0.02%), y el S&P subía un leve 0.09% en su sexto avance consecutivo. El Dow Jones se anotaba un 0.32%, con la minorista Walmart reduciendo al cierre su caída (-0.12%) después de que Trump dijera que debería absorber y no repercutir en precios el coste arancelario. Los *treasuries* recuperan parte de las pérdidas sufridas en medio de la preocupación (confirmada por Moody's) sobre el aumento de la deuda, y un déficit fiscal por encima del 6%. La curva se reduce 2-3 pbs. La atención se centra ahora en una votación de la Cámara de Representantes. sobre el proyecto de ley fiscal respaldado por Trump, además de las conversaciones comerciales en curso. Varios miembros de la Fed insistían en ser pacientes en el proceso de flexibilización monetaria hasta tener una imagen clara de las perspectivas económicas de Estados Unidos. Bostic de la Fed de Atlanta sugiere esperar de 3 a 6 meses, y Williams de la Fed de Nueva York señaló que junio y julio sería demasiado precipitado. El mercado retrasa hasta septiembre (prob.56%) el primer recorte de tipos.

Signo mixto también para las principales bolsas europeas (Euro Stoxx -0.01%) tras el *downgrade* de EE UU, y mientras se siguen publicando resultados corporativos. El Dax alemán se anotaba un 0.70% cerrando cerca de los 24.000 puntos. El Ibex encadenaba su octava subida consecutiva alcanzando los 14.099 puntos. El Ftse avanzaba un 0.17% tras confirmarse el acuerdo histórico sobre comercio, clima y defensa entre Reino Unido y la UE cinco años después del Brexit. Del otro lado, el Mib italiano perdía el 1.20%, y el Cac francés un mínimo 0.04%. En el frente maro, la inflación en la Eurozona de abril se mantuvo estable en el 2,2%, con la caída del precio de la energía compensando la presión alcista de los servicios. Pocos cambios en el mercado de deuda, que se recuperaba de las ventas de la mañana arrastrada por el *sell-off* de los *treasuries*. El rendimiento del Bund se mantiene en el 2.59%, y sin apenas cambios en las primas de riesgo de los periféricos.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		martes, 20 de mayo de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	42.792	0,58%	45.074	36.612
	S&P 500 INDEX	5.964	1,39%	6.147	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	19.215	-0,49%	20.205	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25.972	5,03%	25.993	21.467
	S&P/BMV IPC	58.493	18,14%	58.858	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	139.636	16,09%	140.203	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	30.945	6,85%	31.431	26.746	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.427	10,85%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.699	6,44%	8.909	7.545
	CAC 40 INDEX	7.884	6,81%	8.258	6.764
	DAX INDEX	23.935	20,22%	23.935	17.025
	IBEX 35 INDEX	14.099	21,60%	14.100	10.299
	FTSE MIB INDEX	40.167	17,49%	40.709	30.653
PSI 20 INDEX	7.250	13,68%	7.264	6.194	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	57	-1,12%	-0,09%	2,17%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	300	-4,26%	-0,08%	1,43%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	145	1,55%	0,02%	0,08%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	107	-4,36%	0,00%	2,88%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 0.7 10/15/27	97,20	1,89%
	PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	90,46	2,37%
	PGB	10	PGB 3.06/15/35	99,25	3,09%
	SPGB	2	SPGB 2.1/2 05/31/27	100,93	2,02%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,59	2,19%
	SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	100,98	2,47%
	SPGB	10	SPGB 3.15 04/30/35	99,49	3,21%
SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	99,28	4,04%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		294,6	32	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		165,5	-51	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		87,5	2	
MEX CDS USD SR 5Y D14		119,6	-22		

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	93,44	5,22
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	101,00	6,34
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	98,52	7,73
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	98,25	7,30
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
REP SM Equity	11,715	0,21%	15,35	9,41
SLR SM Equity	6,5	-16,83%	12,69	6,09
ANE SM Equity	17,39	-2,30%	22,78	14,21
COL SM Equity	5,93	14,59%	6,54	4,93
CABK SM Equity	7,472	42,70%	7,57	4,53
TEF SM Equity	4,496	14,20%	4,58	3,76
CLNX SM Equity	33,27	9,05%	37,26	28,39
SAB SM Equity	2,77	47,58%	2,83	1,67
ELE SM Equity	26,51	27,64%	26,87	17,40
FDR SM Equity	21,74	-7,57%	26,38	17,74
AMS SM Equity	72,62	6,48%	75,40	54,70
LOG SM Equity	28,78	-1,44%	31,18	25,92
NTGY SM Equity	26,22	12,15%	26,36	20,12
IAG SM Equity	3,933	8,38%	4,41	1,86
RED SM Equity	18,4	11,52%	19,51	15,66
ENG SM Equity	13,49	14,52%	14,95	11,58
ITX SM Equity	48,5	-2,30%	56,34	41,88
GRF SM Equity	9,16	0,13%	11,35	7,32
PUIG SM Equity	17,02	-4,57%	27,78	14,10
AENA SM Equity	237	20,06%	237,20	163,10
ROVI SM Equity	51,95	-17,47%	94,80	45,52
UNI SM Equity	1,889	48,27%	1,94	1,05
MTS SM Equity	27,54	23,11%	32,15	18,45
MRL SM Equity	10,6	6,41%	11,65	8,31
FER SM Equity	45,45	11,95%	45,48	34,26
BRVA SM Equity	13,465	42,46%	13,59	8,46
SAN SM Equity	6,943	55,52%	6,99	3,80
ANA SM Equity	132,4	21,80%	135,00	103,20
ACS SM Equity	59,6	23,04%	59,60	37,36
IBE SM Equity	15,82	18,95%	16,06	11,64
ACX SM Equity	10,75	13,76%	11,96	8,30
SCYR SM Equity	3,498	9,93%	3,72	2,52
BKT SM Equity	11,465	50,07%	11,50	6,86
IDR SM Equity	31,78	86,07%	32,04	16,05
MAP SM Equity	3,472	42,03%	3,50	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