

Los recientes comentarios de Trump que apuntan a una política arancelaria selectiva reducen la preocupación sobre sus nocivos efectos económicos, mejorando el atractivo hacia los activos norteamericanos. Mejora el ánimo inversor con los flujos de capital dirigiéndose hacia los activos de riesgo, desde los considerados refugio. El índice *MSCI World* se recuperaba el 1,24% cerrando por encima de los 3.700 puntos (máximo de dos semanas), mientras que caían los *treasuries*. Hoy *Asia* viene con signo mixto. El Hang Seng de Hong Kong lidera las pérdidas (-2%) arrastrado por el sector tecnológico (HSTECH -3,4%), con Xiaomi (-5,7%) y Alibaba (-3,25%) entre los mayores perdedores. El Shanghai Composite cotiza plano. El PBoC ha revelado un nuevo método para fijar el precio de sus préstamos a un año (LPR) a partir de las cotizaciones ofrecidas por los bancos. En Japón, el Nikkei gana un 0,58%; mientras que el Kospi surecoreano cae un 0,62%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia cerró un ligero avance del 0,07% en espera de la presentación de unos Presupuestos, que podrían reducir el déficit a 40.000 Mln de dólares australianos hasta junio de 2026, desde la anterior previsión de diciembre (46.900 Mln).

En el mercado de *commodities*, el petróleo extiende su avance (+1,30%) después de que Trump emitiera una orden que permite penalizar con un arancel del 25% a los países que compren crudo y gas de Venezuela, siendo China e India sus principales clientes. El crudo WTI alcanza los 69 dólares, y el barril tipo Brent cotiza cerca de los 73. El oro se mantiene estable cerca de su máximo histórico, cotiza en los 3.015 dólares la onza.

Wall Street continuó recuperándose con compras en el sector tecnológico. El índice Nasdaq repuntó el 2,27% hasta los 18.188,59 enteros. Las *MAG 7* rebotaban el 3,46% con Tesla (+11,93%) a la cabeza, aunque podrían cerrar su peor trimestre desde 2022. El Dow Jones subía el 1,42% hasta las 42.583,32 unidades; y el selectivo S&P 500 el 1,76% superando los 5.700 puntos. El rebote vino impulsado por las declaraciones de Trump, matizando que habrá excepciones para algunos países sobre los aranceles recíprocos que entrarán en vigor a partir del próximo mes. Se produjo una salida desde los activos considerados refugio, con los *treasuries* corrigiendo con fuerza 8-9 pbs en toda la curva. La tir del T-Note sube al 4,33%, con el dos años en el 4,03%. También contribuyó la inesperada aceleración de la actividad empresarial en marzo. El PMI Compuesto alcanza en marzo un máximo de tres meses en 53,5 (50,9 est.). El presidente de la Fed de Atlanta, Rafael Bostic, estima que solo habrá una bajada de tipos este año a causa del impacto arancelario sobre la inflación. Hoy se publica el índice de Confianza del Consumidor que podría caer a 94 desde 98,2 de febrero.

Las bolsas *europas* despedían la sesión con moderadas pérdidas (Euro Stoxx -0,15%) en medio de la cautela por los aranceles de EE UU, y pese a la publicación de unos indicadores de actividad mejor de lo esperado. El PMI compuesto de la Eurozona mejora en marzo dos décimas a 50,4. En Alemania se sitúa en 50,9 vs. 50,4 anterior, y en Francia 47 desde 45,1 de febrero. El Cac francés caía un 0,26% aproximándose a los 8.000 puntos; y el Ibex un 0,20% desde el máximo anual que marcaba el viernes. El Dax alemán cedía un 0,17%; el Mib italiano un 0,16%; y el Ftse británico el 0,15% con el PMI compuesto subiendo a 52 desde 50,5 de febrero. Pocos cambios en el mercado de deuda, que no se vieron arrastrados por los *treasuries*. El rendimiento del Bund repetía al 2,77%, y los periféricos reducían 1 pb su prima.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		martes, 25 de marzo de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	42.583	0,09%	45.074	37.612
	S&P 500 INDEX	5.768	-1,94%	6.147	4.954
	NASDAQ COMPOSITE	18.189	-5,81%	20.205	15.223
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25.304	2,33%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	52.675	6,39%	58.299	48.770
	BRAZIL IBOVSPA INDEX	131.321	9,18%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPERN	30.379	4,90%	31.121	27.196	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.416	10,62%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.638	5,69%	8.909	7.794
	CAC 40 INDEX	8.022	8,69%	8.259	7.030
	DAX INDEX	22.853	14,78%	23.476	17.025
	IBEX 35 INDEX	13.323	14,91%	13.479	10.299
	FTSE MIB INDEX	38.973	14,00%	39.826	30.653
PSI 20 INDEX	6.774	6,22%	6.994	6.180	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	58	1,05%	0,00%	4,20%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	306	-2,52%	-0,02%	0,54%
	ITRAXX EU SEN FIN 5Y TR	144	1,00%	0,12%	0,07%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	110	-2,34%	-0,06%	7,54%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs		Security	Last	YTM
	2		PGB 4 1/8 04/14/27	103,91	2,14%
	6		PGB 0 475 10/18/30	89,04	2,61%
	10		PGB 3 06/15/35	97,63	3,27%
	2		SPGB 2 1/2 05/31/27	100,43	2,29%
	3		SPGB 2 4 05/31/28	99,80	2,46%
	5		SPGB 2 7 01/31/30	99,87	2,72%
10		SPGB 3 15 04/30/35	97,90	3,40%	
30		SPGB 4 10/31/54	97,66	4,13%	
EMERGING MARKETS	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		Last	YTD Change	
			315,9	53	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		183,9	-33	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		88,2	3	
		131,2	-10		

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	3,78
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,85	4,16
GVOLT 5 2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	103,00	3,99
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	105,00	5,55
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	99,75	4,07
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	92,88	5,31
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	101,31	6,29
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	99,90	7,51
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	99,73	6,94
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	11,96	2,31%	16,22	10,88
SLR SM Equity	7,1	-9,15%	12,69	7,07
ANE SM Equity	17,49	-1,74%	22,82	17,07
COL SM Equity	5,4	4,35%	6,54	4,93
CABR SM Equity	7,302	39,46%	7,53	4,47
TEF SM Equity	4,255	8,08%	4,55	3,76
CLNX SM Equity	32,52	6,59%	37,26	28,39
SAB SM Equity	2,76	47,04%	2,83	1,40
ELE SM Equity	23,3	12,18%	23,55	16,59
FDR SM Equity	22,56	-4,08%	26,38	18,84
AMS SM Equity	73,3	7,48%	75,40	54,70
LOG SM Equity	28,42	-2,67%	30,62	24,60
NTGY SM Equity	25,04	7,10%	25,78	19,65
IAG SM Equity	3,442	-5,15%	4,41	1,83
RED SM Equity	17,82	8,00%	18,04	15,36
ENG SM Equity	12,9	9,51%	14,95	11,58
ITX SM Equity	47	-5,32%	56,34	41,82
GRF SM Equity	9,186	0,42%	11,35	7,71
PUIG SM Equity	16,1	-9,73%	27,78	16,10
AENA SM Equity	216,4	9,63%	221,20	163,10
ROVI SM Equity	52,6	-16,44%	94,80	51,35
UNI SM Equity	1,738	36,42%	1,82	1,05
MTS SM Equity	29,48	31,78%	32,15	18,45
MRL SM Equity	9,825	-3,30%	11,88	9,21
FER SM Equity	40,98	0,94%	43,66	32,94
BBVA SM Equity	13,135	38,97%	13,59	8,46
SAN SM Equity	6,502	45,64%	6,61	3,80
ANA SM Equity	121,5	11,78%	132,30	104,60
ACS SM Equity	54,15	11,79%	56,45	37,30
IBE SM Equity	14,24	7,07%	14,50	10,88
ACX SM Equity	11,3	19,58%	11,96	8,37
SCYR SM Equity	3,3	3,71%	3,77	2,91
BKT SM Equity	10,355	35,54%	10,85	6,60
IDR SM Equity	26,68	56,21%	27,66	16,05
MAP SM Equity	2,862	17,07%	2,93	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