

Los mercados despedían la semana con un marcado tono negativo en medio de la incertidumbre económica que genera la próxima entrada en vigor de los aranceles recíprocos. Trump reiteró su intención de implantarlos borrando las especulaciones sobre un posible carácter selectivo. El canciller alemán, Olaf Scholz, mostró ayer domingo su apoyo a Canadá advirtiéndole a EE UU que Europa responderá unida a su agresiva política comercial. Por su parte, Tokio, Pekín y Seúl acordaron ayer fortalecer su cooperación para promover el libre comercio; y el presidente taiwanés, William Lai, pide un fuerte apoyo a las industrias afectadas por los aranceles norteamericanos. La mayor aversión al riesgo está provocando un movimiento de huida desde los activos de riesgo hacia los considerados como refugio (*flight-to quality*). El índice *MSCI World* recortaba el 1.66% (1.5% semanal), el crédito amplia *spreads*, el oro marca nuevos máximos históricos, y las compras de deuda reducen las curvas de tipos. Las bolsas asiáticas caen con fuerza en la última sesión del trimestre. El índice regional *MSCI Asia Pacific* pierde más del 2% borrando todo su avance mensual. En Japón, el Nikkei se desploma cerca del 4% hasta mínimos de más de seis meses arrastrado por el sector de semiconductores (Disco -6.9%, Advantest -6.1%, Tokyo Electron -5.7%) y, de autos (Nissan -2.5%, Honda -2.15%, Toyota -2.1%). La producción industrial subió en febrero más de lo previsto (2.5% vs 2%). En China, el Shanghai Composite pierde el 1%; y el Hang Seng de Hong Kong el 1.7%, también pese al buen dato de PMI manufacturero (50.5 vs. 50.4 est.), mostrando que la actividad industrial continuó expandiéndose en marzo hasta un máximo de 12 meses. El Kospi surcoreano retrocede un 2.9% al eliminarse tras 17 meses la prohibición sobre las ventas en corto. El índice S&P/ASX 200 de Australia pierde un 1.5% en espera mañana de la reunión del RBA que se prevé mantenga tipos en medio de unas elecciones nacionales muy reñidas.

En el mercado de *commodities*, baja el precio del petróleo tras cinco sesiones al alza, por la preocupación del impacto en la demanda que tendrán los aranceles recíprocos de Trump. Sin embargo, el viernes lograba cerrar su tercera semana consecutiva con ganancias. El barril Brent cotiza en torno a los 73.30 dólares, y el crudo WTI cerca de los 69. El oro marca nuevos máximos históricos, y supera los 3.112 dólares la onza añadiendo un 0.9% al 2% de la pasada semana.

**Wall Street** cerraba con fuertes pérdidas a causa de la guerra comercial desatada por la política arancelaria de Trump, desvaneciéndose las esperanzas de inicio de semana sobre una menor agresividad. El Dow Jones se hundía más de 700 puntos (-1.69%) hasta las 41.583,90 unidades; el selectivo S&P 500 el 1.97% a 5.580,94 puntos; y el tecnológico Nasdaq un 2.70% terminando en los 17.322.99 enteros. Acumula una caída del 10% en su peor trimestre desde el 2T22. Las *MAG7* retrocedían un 3.47%, con Alphabet, Amazon, y Meta dejándose más de un 4%. El índice VIX ("*indicador del miedo*") se disparaba cerca del 16% hasta los 21,65 puntos. Los datos siguen mostrando un deterioro en el sentimiento del consumidor (principal motor de la economía), y un aumento en las expectativas de inflación. El índice final de la Universidad de Michigan cayó a su nivel más bajo desde 2022 (57 vs 57.9 previo), con la inflación a un año subiendo al 5% (4.9% anterior), y en cinco años al 4.1% (3.9% preliminar). El deflactor subyacente de consumo privado (PCE) subió en febrero al 2.8% (2.7% est.) en medio de una guerra comercial, lo que supone un reto para la continuidad en la política expansiva de la Fed. Las señales de debilidad impulsaron el repunte de los *treasuries*. La tir del T-Note se redujo 16 pbs. al 4.20%, y el dos años al 3.86% (-13 pbs.). Los futuros ahora elevan a tres los recortes este año de la Fed al aumentar las probabilidades de recesión. El dólar se deprecia frente a las principales monedas (índice DXY 103,85 -0.5%). El viernes se publican los datos mensuales del mercado laboral, donde se espera un mantenimiento de la tasa de paro en el 4.1%, con el NFP reduciéndose hasta los 138k desde 151k de febrero.

Las principales bolsas europeas encadenaban su tercera sesión a la baja (Euro Stoxx -0.92%) y cierran la semana con saldo negativo por el temor a los efectos para el crecimiento económico y la inflación de los aranceles recíprocos programados para el día 2. El Dax encabezaba los descensos de la jornada (-0.96%) y la semana (-1.88%) al ser el país más afectado por la guerra comercial. Le siguió el Cac francés (-0.93%/ -1.58%); y el Mib italiano (-0.92%/ -0.76%). El Ibx retrocedía un 0.84% (-0.30% semanal) hasta los 13.300 puntos con el lastre del sector bancario; y el Ftse británico un ligero -0,08%, siendo el único índice con ganancias (+0.14%) en el cómputo semanal. En el mercado de deuda, baja la rentabilidad de los bonos por efecto refugio, con el Bund al 2.72% (-5 pbs.), y los periféricos ampliando 1-2 pbs. En el frente macro, el desempleo disminuyó en Alemania 22.000 personas en marzo, manteniéndose la tasa de paro al 6,4%; y bajó la inflación: siete décimas al 2.3% en España, y 0,9% en Francia. El presidente del Bundesbank, Joachim Nagel, alertaba contra el exceso de optimismo pese a estas buenas lecturas. Hoy se publica el dato de inflación de Alemania y mañana en la Eurozona, que se espera se moderen una décima al 2.2%, con la subyacente europea en el 2.5% (2.6% previo). Será en la segunda mitad del año cuando empiece a repuntar debido a los aranceles.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 31 de marzo de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	41.584	-2,26%	45.074	37.612
	S&P 500 INDEX	5.581	-5,11%	6.147	4.954
	NASDAQ COMPOSITE	17.323	-10,29%	20.205	15.223
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	24.759	0,13%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	53.173	7,39%	58.299	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	131.902	9,66%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	30.127	4,03%	31.121	27.196	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.331	8,89%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.659	5,94%	8.909	7.794
	CAC 40 INDEX	7.916	7,25%	8.259	7.030
	DAX INDEX	22.462	12,82%	23.476	17.025
	IBEX 35 INDEX	13.309	14,78%	13.515	10.299
	FTSE MIB INDEX	38.739	13,32%	39.826	30.653
PSI 20 INDEX	6.951	9,00%	6.994	6.189	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	62	7,82%	0,00%	6,70%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	323	2,99%	0,07%	5,63%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	143	0,79%	-0,11%	-0,08%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	119	5,76%	-0,21%	8,24%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	104,08	2,04%
	PGB	6	PGB 0.475 10/18/30	89,37	2,55%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	97,96	3,23%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,64	2,19%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,07	2,37%
	SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	100,18	2,66%
	SPGB	10	SPGB 3.15 04/30/35	98,23	3,36%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	98,01	4,11%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		319,6	57	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		187,3	-29	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		89,1	4	
	MEX CDS USD SR 5Y D14		136,4	-5	

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
<b>EUROPA</b>					
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	4,14
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	103,00	3,98
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	104,75	5,62
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	99,40	4,17
<b>LATAM</b>					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	92,95	5,30
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	101,53	6,26
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	99,41	7,59
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	99,52	6,99
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	12,455	6,54%	16,22	10,88
SLR SM Equity	7,13	-8,77%	12,69	6,96
ANE SM Equity	17,5	-1,69%	22,82	17,07
COL SM Equity	5,49	6,09%	6,54	4,93
CABK SM Equity	7,262	38,69%	7,53	4,53
TEF SM Equity	4,322	9,78%	4,55	3,76
CLNX SM Equity	33,19	8,78%	37,26	28,39
SAB SM Equity	2,588	37,88%	2,83	1,40
ELE SM Equity	24,64	18,63%	24,69	16,63
FDR SM Equity	22,64	-3,74%	26,38	18,84
AMS SM Equity	71,7	5,13%	75,40	54,70
LOG SM Equity	29,18	-0,07%	30,62	24,60
NTGY SM Equity	25,78	10,27%	25,86	19,70
IAG SM Equity	3,338	-8,02%	4,41	1,83
RED SM Equity	18,55	12,42%	18,55	15,36
ENG SM Equity	13,29	12,82%	14,95	11,58
ITX SM Equity	46,23	-6,87%	56,34	41,82
GRF SM Equity	8,578	-6,23%	11,35	7,77
PUIG SM Equity	16,52	-7,37%	27,78	15,98
AENA SM Equity	219,8	11,35%	221,20	163,10
ROVI SM Equity	52,3	-16,92%	94,80	50,45
UNI SM Equity	1,71	34,22%	1,82	1,05
MTS SM Equity	26,82	19,89%	32,15	18,45
MRL SM Equity	9,99	-1,67%	11,88	9,31
FER SM Equity	41,78	2,91%	43,66	32,94
BRVA SM Equity	12,725	34,63%	13,59	8,46
SAN SM Equity	6,318	41,52%	6,66	3,80
ANA SM Equity	122,9	13,06%	132,30	104,60
ACS SM Equity	54,55	12,61%	56,45	37,30
IBE SM Equity	15,02	12,93%	15,02	10,88
ACX SM Equity	11,04	16,83%	11,96	8,37
SCYR SM Equity	3,314	4,15%	3,77	2,91
BKT SM Equity	10,37	35,73%	10,85	6,77
IDR SM Equity	26,6	55,74%	27,66	16,05
MAP SM Equity	2,86	16,99%	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