

La creciente preocupación por el impacto de los aranceles estadounidenses marcó el comportamiento de los mercados en el mes de marzo, que terminaba con un importante *flight-to-quality*. El oro alcanzó nuevos máximos, y la deuda subía con fuerza, en medio de la caída generalizada de las bolsas. El índice *MSCI World* añadía un 0.13% en su quinta caída consecutiva, dejándose un 4.62% en el mes. Hoy las bolsas asiáticas inician el mes en positivo. El índice regional avanza el 1%, pese a la caída de los futuros americanos -0.3%, en medio de una gran volatilidad, y rompe una racha negativa de cuatro sesiones. El Hang Seng de Hong Kong sube el 1%, y el Shanghai Composite un 0.6% tras acelerarse en marzo la actividad manufacturera en su mejor registro de cuatro meses: índice PMI de Caixin 51.2 (51.1 est.) desde 50.8 previo. Es el sexto mes consecutivo de crecimiento para el sector. En Japón, el Topix se recupera un 0.2%. La confianza empresarial (Índice Tankan) empujó dos puntos en el primer trimestre a 12 desde (13 est.), por el temor a los aranceles, mientras que el desempleo se redujo una décima hasta el 2,4% en febrero. El Kospi surcoreano rebota el 1.9%. El presidente suspendido, Yoon Suk-yeol, conocerá este viernes el veredicto de la Corte Constitucional sobre su destitución. El índice S&P/ASX 200 de Australia sube un 0.90% después de que el RBA dejara sin cambios su tipo de interés a 4.10%, como se esperaba.

En el mercado de **commodities**, se disparó el precio del petróleo después de que Trump amenazara con restringir "todo el petróleo que salga de Rusia" si el Kremlin rechaza un alto al fuego con Ucrania. El crudo WTI supera los 71.50 dólares (+3%), y el barril tipo Brent se aproxima a los 75 (+1.5%) máximos de un mes. Mientras el oro continúa batiendo récords, y se sitúa en los 3.145 dólares la onza tras anotarse un alza del 9,2% en marzo actuando como refugio ante las tensiones geopolíticas y arancelarias. Registra su mejor trimestre en 39 años con una ganancia superior al 19%.

**Wall Street** cerraba un mes muy negativo mientras los inversores perciben un mayor riesgo de recesión. Tuvo su peor trimestre en comparación con el resto del mundo desde 2009. Destaca el castigo de las *MAG7* que se hundían un 16% en el trimestre, arrastrando a los índices Nasdaq (-10.4%), y S&P 500 (-4.6%) dada su alta ponderación a su peor trimestre desde 2022. Meta (-5.8%) fue el único de los *siete magníficos* que no sufrió un descenso de doble dígito. Tesla se desplomó un 38.6%, Nvidia un 22,7% y Alphabet un 21.8%. El tecnológico Nasdaq se dejaba un 0.14% en la última sesión de marzo; mientras que el selectivo S&P 500 recuperaba un 0.55% hasta los 5.611,85 puntos. El Dow Jones subía el 1% cerrando el trimestre con una moderada caída del 1.28% en los últimos tres meses. El actual *risk-off* ha favorecido a los *treasuries*. El T-Note terminaba en el 4.20%, y el dos años al 3.88%, reduciendo ambos más de 35 pbs. su tir durante el trimestre. El T-Note bajaba ayer otros 5 pbs. borrando el repunte inicial provocado por la mejora de la actividad manufacturera, con el índice PMI subiendo en marzo desde 45.5 a 47.6 frente a la bajada prevista a 45. El presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, advirtió sobre un mayor riesgo de inflación, por lo que el banco central debería mantener durante algún tiempo su actual política monetaria "moderadamente restrictiva". Su homólogo de Richmond, Thomas Barkin, pide más confianza en que la inflación se dirige hacia la meta del 2% antes de volver a bajar los tipos. Ahora la atención se dirige al anuncio que mañana realizará el presidente Donald Trump sobre los aranceles recíprocos desde el Jardín de las Rosas de la Casa Blanca a las 3 PM, un anuncio promocionado como el "Día de la Liberación" de la "estafa" a la que ha estado sometido el país durante mucho tiempo por sus socios comerciales.

Las principales bolsas europeas despedían el trimestre con fuertes caídas (Euro Stoxx -1.56%) ante el temor de aranceles más agresivos de lo previsto. Sin embargo, lograban cerrar un trimestre muy positivo (+7.2%) divergiendo de Wall Street. El Ibox recortaba el 1.31% en su cuarta caída consecutiva, pero se corona como líder europeo tras registrar su mejor primer trimestre (+13,29%) desde 1998. Le siguió el Dax (+11.32%) con el impulso del paquete fiscal aprobado este mes en el Parlamento, que vuelve a colocar a Alemania como motor del crecimiento de la Eurozona. El Cac francés perdía el 1.58%, y se anota un alza trimestral del 5.59%. El Mib italiano cedía el 1.77% (+11.31% trimestral); y el Ftse británico el 0.88% (+5.01% trimestral). En el frente macro, se conocieron datos preliminares de inflación para marzo en más países. En Alemania bajo una décima al 2.2%, mientras que en Italia subía tres al 2%, y en Portugal cae hasta el 1.9% (2.5% anterior), su menor nivel desde el verano de 2024. Hoy se publica el de la Eurozona, que se espera se modere una décima al 2.2% la general, y 2.5% la subyacente. El miembro italiano del Consejo de Gobierno del BCE, Fabio Panetta, pidió cautela en la política de bajada de los tipos de interés ante la disputa comercial vigente con EE UU, y las consignas incertidumbre económica. Cada vez hay más miembros del BCE que se muestran dispuestos a aceptar una pausa en abril, aunque el mercado aún da una probabilidad del 77% sobre un nuevo recorte. La deuda se abarató (*beor flattening*) pese al repunte inicial durante la sesión de Londres promovida por los buenos datos de inflación. Las declaraciones de miembros del BCE terminaron elevando el rendimiento del Schatz al 2.04% (+3 pbs.), con el Bund en el 2.74% (+1 pb.). Este ha incrementado su tir en 37 pbs. en el trimestre.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		martes, 1 de abril de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	42.002	-1,28%	45.074	37.612
	S&P 500 INDEX	5.612	-4,59%	6.147	4.954
	NASDAQ COMPOSITE	17.299	-10,42%	20.205	15.223
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	24.918	0,77%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	52.484	6,00%	58.299	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	130.260	8,29%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	30.090	3,90%	31.121	27.196	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.248	7,20%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.583	5,01%	8.909	7.794
	CAC 40 INDEX	7.791	5,55%	8.259	7.030
	DAX INDEX	22.163	11,32%	23.476	17.025
	IBEX 35 INDEX	13.135	13,29%	13.515	10.299
	FTSE MIB INDEX	38.052	11,31%	39.826	30.653
PSI 20 INDEX	6.866	7,66%	6.994	6.189	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	64	10,92%	0,19%	11,16%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	330	5,17%	-0,03%	9,68%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	143	0,76%	-0,04%	-0,24%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	121	7,80%	-0,05%	12,50%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	104,04	2,05%
	PGB	6	PGB 0.475 04/10/30	89,30	2,56%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	97,82	3,25%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,62	2,19%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,04	2,38%
SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	100,11	2,67%	
SPGB	10	SPGB 3.15 04/30/35	98,14	3,37%	
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	97,84	4,12%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		318,4	56	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		186,1	-30	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		88,4	3	
MEX CDS USD SR 5Y D14		135,0	-6		

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	4,15
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	93,18	5,25
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	101,62	6,24
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	99,56	7,57
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	99,33	7,03
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	12,3	5,22%	16,22	10,88
SLR SM Equity	6,87	-12,09%	12,69	6,83
ANL SM Equity	16,95	-4,78%	22,82	16,95
COL SM Equity	5,455	5,41%	6,54	4,93
CABK SM Equity	7,174	37,01%	7,53	4,53
TEF SM Equity	4,354	10,59%	4,55	3,76
CLNX SM Equity	32,28	7,60%	37,26	28,39
SAB SM Equity	2,581	37,51%	2,83	1,40
ELE SM Equity	24,5	17,96%	24,90	16,63
FDR SM Equity	21,66	-7,91%	26,38	18,84
AMS SM Equity	70,5	3,37%	75,40	54,70
LOG SM Equity	29,38	0,62%	30,62	24,60
NTGY SM Equity	25,72	10,01%	25,96	19,70
IAG SM Equity	3,119	-14,05%	4,41	1,83
RED SM Equity	18,56	12,48%	18,75	15,36
ENG SM Equity	13,32	13,07%	14,95	11,58
ITX SM Equity	45,85	-7,63%	56,34	41,82
GRF SM Equity	8,198	-10,38%	11,35	7,77
PUIG SM Equity	15,74	-11,75%	27,78	15,74
AENA SM Equity	216,6	9,73%	221,20	163,10
ROVI SM Equity	51,5	-18,19%	94,80	50,45
UNI SM Equity	1,706	33,91%	1,82	1,05
MTS SM Equity	26,49	18,42%	32,15	18,45
MRL SM Equity	9,855	-3,00%	11,88	9,31
FER SM Equity	41,18	1,43%	43,66	32,94
BBVA SM Equity	12,545	32,72%	13,59	8,46
SAN SM Equity	6,196	38,78%	6,66	3,80
ANA SM Equity	120,8	11,13%	132,30	104,60
ACS SM Equity	52,75	8,90%	56,45	37,30
IBE SM Equity	14,94	12,33%	15,20	10,88
ACX SM Equity	10,81	14,39%	11,96	8,37
SCYR SM Equity	3,212	0,94%	3,77	2,91
BKT SM Equity	10,245	34,10%	10,85	6,77
IDR SM Equity	26,72	56,44%	27,66	16,05
MAP SM Equity	2,842	16,25%	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