

Los mercados tuvieron una sesión de transición, en espera de conocer los detalles finales de la política arancelaria estadounidense, desvelada desde Jardín de las Rosas de la Casa Blanca, y sorprendiendo con una mayor agresividad a la prevista que aumenta el riesgo de recesión a nivel mundial. Se trata de unos aranceles universales y recíprocos impuestos unilateralmente contra el resto del mundo, con una base mínima del 10%, siendo China el país más penalizado (+34% hasta el 54%). Taiwán, Suiza, Tailandia y Bangladesh enfrentarán entre un 30% y un 50%. India con un 26%; y 24% para Japón. La UE estará sujeta a aranceles del 20%, Israel del 17%, Reino Unido al 10%; y se vuelven a posponer de momento para los miembros del tratado de libre comercio (T-MEC) México y Canadá. Estarán exentas las importaciones de cobre, madera, oro, productos farmacéuticos y algunos minerales críticos. El arancel mínimo del 10% entrará en vigor el sábado día 5, y la parte adicional que afecta a cada nación ("recíprocos") comenzará a aplicarse el día 9. El arancel del 25% sobre automóviles es efectivo desde esta misma madrugada. El shock inicial probablemente se verá amplificado con las represalias de los países afectados, pese a la advertencia del secretario del Tesoro, Scott Bessent, de no escalar la guerra comercial. El ministro de Economía, Comercio e Industria de Japón, Yoji Muto, ya ha indicado que se reducirán las inversiones en EE UU. La presidenta de la CE, Ursula von der Leyen, dijo que la UE tiene un "plan sólido" para responder.

Los futuros americanos y europeos se hundieron (S&P 500 -2.7%, Nasdaq 100 -3.2%, Euro Stoxx -1.8%); y los activos refugio se disparan (oro 3.140 \$/onza, T-Note 4.06%). Las bolsas asiáticas registran importantes caídas (MSCI Asia Pacific -1.45%) con Japón a la cabeza. El Topix (-3.45%) cae a mínimos de ocho meses con un yen que se aprecia hasta 147.25 frente al dólar. El Hang Seng de Hong Kong recorta el 1.6%, y el Shanghai Composite un 0.50% pese al buen dato de actividad en marzo del sector servicios (PMI 51.9 vs 51.5 previsto). El Kospi surcoreano retrocede el 0.80%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia un 0.94%. La balanza comercial del país cae en febrero a mínimos de 4 años (AUD +2.970 millones) por el desplome de las exportaciones.

En el mercado de commodities, el precio del petróleo retomaba ayer su tendencia alcista con un avance del 0.8%. Sin embargo, hoy cae con fuerza (-2.3%) por el temor al impacto arancelario sobre la demanda energética. El crudo WTI baja hasta a los 70 dólares, y el barril tipo Brent se aproxima a los 73. El oro marca nuevos máximos, llegando a superar los 3.165 dólares/onza intradía.

Wall Street extendía ayer el rebote tras los buenos datos de empleo mostrados en la encuesta ADP. Las nóminas del sector privado aumentaron en 155.000 en marzo, frente a los 120.000 previstos, sugiriendo una demanda estable de trabajadores. El Dow Jones cerraba subiendo un 0.56% hasta las 42.225 unidades; el selectivo S&P 500 el 0.67% a 5.671 puntos; y el tecnológico Nasdaq se anotaba el 0.87% a 17.601 enteros. Los MAG7 sumaban el 0.99%, con Tesla mostrando una gran volatilidad tras publicar unas entregas en el 1T por debajo de las previsiones (336.681 vs. 390.343 est.). Tras abrir con una caída del 4% terminó subiendo más del 5.33%, que pierde en el mercado *afterhours*. Tras el anuncio arancelario de Trump, los futuros se tiñen de rojo (-2.5%) y los *treasuries* reducen su tir hasta mínimos de cinco meses en un movimiento de *flight to quality*. El T-Note cotiza a 3.05% (-8 pbs.), y el dos años en el 3.80% (-6 pbs.). El dólar se deprecia frente a las principales monedas (DXY 103.06 -1.2%), y supera las 1.0900 unidades frente al euro.

Las principales bolsas europeas cerraban la sesión con números rojos (Euro Stoxx -0.31%) con los inversores pendientes de conocer la estrategia arancelaria de Trump. El Dax alemán, más sensible dada su orientación al sector exterior, volvía a liderar los recortes perdiendo el 0,66. El Ftse británico cedía un 0,30%; el Mib italiano un 0,27%; y el Cac francés un 0,22%. El selectivo español se desmarcaba con un alza del 0,40% que le llevó a recuperar los 13.300 puntos, tras mejorar en los datos laborales de marzo. Hoy los futuros vienen con caídas cercanas al 2%. La deuda retrocedía borrando los avances del martes, con la curva subiendo 2-3 pbs. La rentabilidad del Bund cerraba en el 2.72%.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		jueves, 3 de abril de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	42.225	-0,75%	45.074	37.612
	S&P 500 INDEX	5.671	-3,58%	6.147	4.954
	NASDAQ COMPOSITE	17.601	-8,85%	20.205	15.223
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	25.307	2,34%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	53.801	8,66%	58.299	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	131.190	9,07%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	30.215	4,33%	31.121	27.196	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.304	8,33%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.608	5,33%	8.909	7.794
	CAC 40 INDEX	7.859	6,48%	8.259	7.030
	DAX INDEX	22.391	12,47%	23.476	17.025
	IBEX 35 INDEX	13.350	15,14%	13.515	10.299
	FTSE MIB INDEX	38.454	12,48%	39.826	30.653
PSI 20 INDEX	6.958	9,11%	6.994	6.189	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	64	10,60%	-0,02%	5,38%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	329	4,87%	0,03%	4,16%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	143	0,81%	0,00%	-0,19%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	120	6,68%	0,14%	5,02%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	104,09	2,02%
PGB	6	PGB 0.475 10/18/30	89,47	2,53%
PGB	10	PGB 3 06/15/35	98,05	3,22%
SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,65	2,18%
SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,11	2,36%
SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	100,23	2,65%
SPGB	10	SPGB 3.15 04/30/35	98,37	3,34%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	98,35	4,09%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
		TURKEY CDS USD SR 5Y D14	309,7
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	185,2	-31	
PERU CDS USD SR 5Y D14	87,4	2	
MEX CDS USD SR 5Y D14	135,6	-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	3,77
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	5,61
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	93,05	5,28
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	101,74	6,22
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	100,28	7,45
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	99,29	7,04
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	12,065	3,21%	16,22
SLR SM Equity	6,88	-11,96%	12,69	6,75	
ANE SM Equity	16,77	-5,79%	22,82	16,56	
COL SM Equity	5,45	5,31%	6,54	4,93	
CABK SM Equity	7,3	39,42%	7,53	4,53	
TEF SM Equity	4,374	11,10%	4,55	3,76	
CLNX SM Equity	33,5	9,80%	37,26	28,39	
SAB SM Equity	2,63	40,12%	2,83	1,40	
ELE SM Equity	24,86	19,69%	24,90	16,63	
FDR SM Equity	21,5	-8,59%	26,38	18,84	
AMS SM Equity	72,84	6,80%	75,40	54,70	
LOG SM Equity	29,64	1,51%	30,62	24,60	
NTGY SM Equity	26,06	11,46%	26,08	19,70	
IAG SM Equity	3,122	-13,97%	4,41	1,83	
RED SM Equity	18,58	12,61%	18,75	15,36	
ENG SM Equity	13,26	12,56%	14,95	11,58	
ITX SM Equity	46,4	-6,53%	56,34	41,82	
GRF SM Equity	8,382	-8,37%	11,35	7,77	
PUIG SM Equity	15,98	-10,40%	27,78	15,72	
AENA SM Equity	222,6	12,77%	222,60	163,10	
ROVI SM Equity	50,5	-19,78%	94,80	50,25	
UNI SM Equity	1,755	37,76%	1,82	1,05	
MTS SM Equity	26,64	19,09%	32,15	18,45	
MRL SM Equity	9,845	-3,10%	11,88	9,31	
FER SM Equity	42,32	4,24%	43,66	32,94	
BRVA SM Equity	12,73	34,68%	13,59	8,46	
SAN SM Equity	6,352	42,28%	6,66	3,80	
ANA SM Equity	121,4	11,68%	132,30	104,60	
ACS SM Equity	53,7	10,86%	56,45	37,30	
IBE SM Equity	15,195	14,25%	15,25	10,88	
ACX SM Equity	10,98	16,19%	11,96	8,37	
SCYR SM Equity	3,226	1,38%	3,77	2,91	
BKT SM Equity	10,255	34,23%	10,85	6,77	
IDR SM Equity	27,1	58,67%	27,66	16,05	
MAP SM Equity	2,912	19,12%	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