

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

Los mercados vivieron una jornada negra en respuesta a los aranceles de Trump, por el temor al impacto que ocasionarán en el crecimiento económico mundial, y los efectos inflacionistas. Las bolsas de todo el mundo se desplomaron (MSCI World -3,70%), y los bonos HY recibían el peor castigo desde 2020, mientras los inversores buscaban protección en los activos considerados refugio (tir del T-Note por debajo del 4%). Los países comienzan a preparar contramedidas de respuesta. Canadá igualará los aranceles de EE UU. sobre vehículos de pasajeros, China reiteró que tomará acciones para salvaguardar sus intereses; y la UE -el mayor socio comercial de EE UU- se reúne para consensuar una respuesta conjunta. Macron insta a las empresas francesas a detener sus inversiones en EE UU. En Asia el índice regional MSCI Asia Pacific extiende su caída más de un 2% hasta mínimos de dos meses, con las plazas chinas cerradas por festividad. La agencia de calificaciones Fitch ha rebajado el rating de China un escalón hasta A, con outlook estable. En Japón, el Topix se desploma un 4,8% a niveles de agosto, con especial castigo para el sector bancario (-11%). El Kospi surcoreano modera su pérdida (-1,8%) después de que el Tribunal Constitucional aprobara de manera unánime y definitiva la destitución del presidente Yoon Suk-yeol, lo que permite iniciar el proceso electoral que pone fin al actual vacío de liderazgo. El índice S&P/ASX 200 de Australia baja un 2,4%.

En el mercado de commodities, se hunde el precio del petróleo (-8%). Al temor sobre una menor demanda energética se une el inesperado aumento de oferta tras la decisión de la OPEP+ de subir su producción en 411.000 barriles diarios a partir de mayo. Lo que supone un ritmo mayor al inicialmente previsto para recuperar los 2.2 mbd de suministro que se redujo de forma voluntaria en 2023. El crudo WTI se aproxima a los 66 dólares, y el barril tipo Brent cotiza por debajo de los 69,50. El oro corrige hasta los 3.100 dólares la onza.

Wall Street se desplomó borrando \$ 2.5 billones de capitalización a causa de la guerra arancelaria desatada por Trump, que refuerza las expectativas de que el país pueda entrar en recesión. El índice VIX (indicador del miedo) se disparó cerca del 40% superando los 30 puntos, niveles de la pandemia. Las grandes multinacionales con gran dependencia externa en su cadena de suministro se vieron especialmente afectadas: Nike -14,44%, Apple -9,25%. Los índices Nasdaq (-5,97%) y S&P 500 (-4,84%) registraron su mayor caída desde 2020 lastrados por los MAG7 (-6,67%). El Dow Jones recortaba un 3,98% hasta las 40.545 unidades, y el Russel 2000 de empresas de menor capitalización se desplomaba el 6,59%. El índice del dólar borra todas sus ganancias desde las elecciones de noviembre, y registraba su mayor caída intradía (DXY 01.65 -2.1%) desde su creación en 2005, con los hedge funds incrementando su posición bajista, principalmente frente al yen y el euro. Mientras los datos macro siguen dando señales de debilidad. El ISM de servicios sorprendía cayendo al 50,8 frente a los 52,9 previstos, con un fuerte retroceso en el empleo en 46,2 (53 est.). Los futuros estadounidenses (bull steepening), con la rentabilidad del dos años al 3,62% (-24 pbs.), y la del T-Note por debajo del 4% (3,97% -16 pbs.) por primera vez desde octubre. Los futuros ahora descuentan una bajada de 102 pbs. antes de fin de año frente a los 75 pbs. del miércoles, anticipando el primer recorte a la reunión de junio, seguido de otros 25 pbs. en julio. Sin embargo, el presidente de la Fed de Atlanta, Philip Jefferson, se mostró favorable a mantener los tipos para hacer frente a las actuales incertidumbres económicas; y la gobernadora, Lisa D. Cook, enfatizó la resiliencia de la economía estadounidense y la necesidad de una navegación cuidadosa de la política monetaria. Hoy dará un discurso el presidente de la Fed, Jerome Powell. Además, se publican los datos de marzo del mercado laboral, donde se espera que baje la creación de empleo (NFP) desde 151k a 140k, manteniéndose la tasa de paro al 4,1%.

Fuertes caídas también para las principales bolsas europeas (Euro Stoxx -3,59%) tras la decisión de imponer aranceles del 20% a la UE. El Mib italiano perdía un 3,60%; el Cac francés un 3,31% lastrado por el sector del lujo; el Dax alemán el 3,01%; y el Ftse británico, menos castigado por los aranceles, un 1,55%. El Ibox fue el menos castigado, recortando un 1,19% hasta los 3.191 puntos gracias al tirón de las utilities, con Iberdrola (+3,19%) siendo la primera eléctrica europea que alcanza los 100.000 Mln de capitalización. Los inversores buscaron refugio en la deuda, que redujo su rendimiento, con el tir del Bund al 2,65% (- 7 pbs.), y los periféricos ampliando 3 pbs. su prima de riesgo.

Markets (Fuente: Bloomberg)		viernes, 4 de abril de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	40.546	-4,70%	45.074	37.612
	S&P 500 INDEX	5.397	-8,25%	6.147	4.954
	NASDAQ COMPOSITE	16.551	-14,29%	20.205	15.223
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	24.336	-1,59%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	54.089	9,24%	58.299	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	131.141	9,03%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	29.564	2,08%	31.121	27.196	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.113	4,44%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.475	3,69%	8.909	7.794
	CAC 40 INDEX	7.599	2,96%	8.259	7.030
	DAX INDEX	21.717	9,08%	23.476	17.025
	IBEX 35 INDEX	13.191	13,77%	13.515	10.299
	FTSE MIB INDEX	37.071	8,44%	39.826	30.653
PSI 20 INDEX	6.967	9,25%	7.027	6.189	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	69	19,14%	0,16%	10,50%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	348	11,10%	0,15%	7,95%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	143	0,59%	-0,22%	-0,31%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	127	13,48%	0,23%	7,07%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	104,19	1,96%
PGB	6	PGB 0.475 10/18/30	89,73	2,48%
PGB	10	PGB 3 06/15/35	98,39	3,18%
SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,81	2,10%
SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,33	2,29%
SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	100,52	2,58%
SPGB	10	SPGB 3.15 04/30/35	98,71	3,30%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	98,24	4,10%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	324,4	62
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	189,1	-27
	PERU CDS USD SR 5Y D14	91,1	6
	MEX CDS USD SR 5Y D14	139,7	-2

IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	REP SM Equity	11,42	-2,31%	16,22	10,88
	SLR SM Equity	7,25	-7,23%	12,69	6,75
	ANE SM Equity	17,27	-2,98%	22,82	16,56
	COL SM Equity	5,62	8,60%	6,54	4,93
	CABK SM Equity	6,968	33,08%	7,53	4,53
	TEF SM Equity	4,472	13,59%	4,55	3,76
	CLNX SM Equity	35,25	15,54%	37,26	28,39
	SAB SM Equity	2,589	37,93%	2,83	1,40
	ELE SM Equity	25,46	22,58%	25,62	16,74
	FDR SM Equity	20,54	-12,67%	26,38	18,84
	AMS SM Equity	72	5,57%	75,40	54,70
	LOG SM Equity	29,42	0,75%	30,62	24,60
	NTGY SM Equity	26,24	12,23%	26,28	19,70
	IAG SM Equity	2,942	-18,93%	4,41	1,83
	RED SM Equity	19,26	16,73%	19,37	15,36
	ENG SM Equity	13,66	15,96%	14,95	11,58
	ITX SM Equity	45,42	-8,50%	56,34	41,82
	GRF SM Equity	8,368	-8,53%	11,35	7,77
	PUIG SM Equity	15,205	-14,75%	27,78	15,21
	AENA SM Equity	223,6	13,27%	226,20	163,10
	ROVI SM Equity	51,3	-18,51%	94,80	50,05
	UNI SM Equity	1,685	32,26%	1,82	1,05
	MTS SM Equity	24,88	11,22%	32,15	18,45
	MRL SM Equity	9,7	-4,53%	11,88	9,33
	FER SM Equity	41,64	2,56%	43,66	32,94
	BRVA SM Equity	12,535	32,62%	13,59	8,46
	SAN SM Equity	6,022	34,89%	6,66	3,80
	ANA SM Equity	124,4	14,44%	132,30	104,60
	ACS SM Equity	52,4	8,18%	56,45	37,30
	IBE SM Equity	15,68	17,89%	15,76	10,88
ACX SM Equity	10,28	8,78%	11,96	8,37	
SCYR SM Equity	3,15	-1,01%	3,77	2,91	
BKT SM Equity	9,772	27,91%	10,85	6,77	
IDR SM Equity	28,3	65,69%	28,42	16,05	
MAP SM Equity	2,912	19,12%	2,93	2,06	

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	4,18
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	93,09	5,27
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	101,72	6,23
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	100,00	7,50
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	98,95	7,13
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

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