

La política arancelaria aprobada el miércoles por el presidente Trump en el *Liberation day*, sorprendió a los inversores por una dureza mayor de lo previsto, encendiendo los temores a una recesión global, ante la guerra comercial que podría desencadenar. China respondió el viernes con un arancel del 34% a las importaciones estadounidenses a partir del 10 de abril igualando las medidas recíprocas de Trump, suspende la compra de sorgo y pollo, y limita la exportación sobre tierras raras medianas y pesadas como el samario, el terbio, el disprosio, el lutecio, el escandio o el gadolinio. La UE ya busca mercados alternativos abriendo nuevas rutas comerciales y flujos de inversión en Asia Central, mientras Francia aboga por dar una respuesta "proporcionada" a Trump. El fabricante británico Jaguar Land Rover suspende en abril sus exportaciones a EEUU. En una guerra comercial no hay suma cero, todas las partes pierden, y esto ya lo reflejan los mercados. El índice *MSCI World* se desplomaba un 5.84%, y los inversores se refugian en activos defensivos (*flight-to-quality*). Hoy las bolsas asiáticas extienden la liquidación junto a los futuros europeos y americanos (-3%). El índice regional *MSCI Asia Pacific* se hundió el 7.7%, con China a la cabeza tras las contramedidas anunciadas. El Hang Seng cae un 10.74% (Alibaba -14.5%, Baidu -12.8%), y el Shanghai Composite un 6.3%. con los sectores tecnológico, automotriz e industrial soportaron la peor parte de las pérdidas. En Japón, el Topix recorta un 6.6% hasta mínimos de agosto. El Kospi surcoreano, un 5%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia el 4.2%.

El índice CBR de materias primas perdía un 5% hasta niveles de diciembre ante la amenaza de los aranceles sobre el consumo y el crecimiento económico mundial. El petróleo se hundió un 8% alcanzando su precio más bajo desde 2021, afectado también por el sorpresivo aumento de la producción de la OPEP+. Hoy añade otro 2.5% en el mercado asiático. El crudo WTI se sitúa en los 60.50 dólares, y el barril tipo Brent en los 64. El cobre registraba su mayor caída semanal desde septiembre de 2022. La onza de oro corrige hasta los 3.024 dólares.

**Wall Street** se hundió por segunda sesión consecutiva pese a la publicación de sólidos datos en el mercado laboral (NFP 228k vs 140k est.). Los índices registraron su mayor caída de dos días desde marzo de 2020, al inicio de la pandemia. El Dow Jones boraba 2.231 puntos (-5.50%) hasta los 38.314.86. El selectivo S&P 500 perdía cerca del 6% a 5.074 puntos, recortando \$ 5,4 billones (-10.81%) de capitalización en solo dos días. El Nasdaq 100 se desplomaba el 6.1%, y acumula muna caída superior al 20% desde su máximo de febrero, entrando en un mercado bajista con una rapidez sólo comparable con la crisis de las puntocom en el 2000. El índice VIX de volatilidad se disparaba un 50.93% cerrando en los 45.31 puntos, a solo ocho puntos del máximo histórico de marzo de 2020. Los *treasuries* continuaron atrayendo capitales en busca de refugio. La tir del T-Note se sitúa por debajo del 4% (3.94% - 9 pbs.), con el dos años al 3.53% (-15 pbs.). Los futuros ahora descuentan cuatro bajadas de un cuarto de punto este año, y la posibilidad (>50%) de una quinta. Powell, advirtió que el impacto económico provocado por los aranceles podría ser mayor de lo esperado, reiterando la necesidad de mantener ancladas las expectativas de inflación. La actual crisis que viven los mercados tiene su origen en un shock de tipo fiscal provocado en EE.UU, por lo que la política fiscal, y no la monetaria, sería la mejor receta para revertirla, como ya se anuncia en algunos países europeos. Trump instó a Powell para que la Fed baje los tipos de interés, e insistió que sus políticas económicas "nunca cambiarán", cuando comienzan a oírse voces discordantes entre las filas republicanas (Rand Paul senador de Kentucky, Ron Thilis de Carolina del Norte, Ted Cruz de Texas, Ron Johnson, de Wisconsin), y continúa cayendo el índice popular de aprobación de Trump: 43% en abril, frente a 45% en marzo y 47% en enero. En una votación del Senado, cuatro republicanos (Collins, McConnell, Murkowski y Paul) se alinearon con los demócratas para rechazar los aranceles impuestos a Canadá. Elon Musk se desmarca de la política arancelaria tras perder \$600.000 millones, y pide crear una zona de libre comercio sin aranceles entre EE.UU. y la UE. En el frente macro esta semana tendremos las actas del FOMC de marzo el miércoles; el jueves el dato de inflación de marzo, que podría moderarse dos décimas al 2.6% (3% la subyacente), al no recoger aún los efectos inflacionistas de los nuevos aranceles; y el viernes el índice de confianza de la Universidad de Michigan. También comienza la temporada de resultados del IT con los grandes bancos.

Las bolsas europeas despedían también la semana con fuertes pérdidas (Euro Stoxx -4.60%), con la banca marcando su mayor caída desde marzo de 2020, en pleno estallido del Covid. El Mib italiano (6.53% / -10.56% sem.), y el Ibx español (-5.83% / -6.67% sem) lideraron el desplome dada su mayor ponderación a este sector, en medio de un reajuste de las expectativas de bajadas de tipos. El Dax alemán recortaba un 4.95%, y el Cac francés un 4.26%, dejándose ambos un 8.10% en el cómputo semanal. Y el Ftse británico retrocedía un 4.95% (-6.97% sem.). La búsqueda de refugio, y la expectativa de mayores recortes continúa impulsado un *rally* de la deuda, La rentabilidad del Bund se reduce a 9 pbs. hasta el 2.57%. Hoy se publica el índice *Sentix* de confianza del consumidor de abril se espera que caiga a -9 desde -2.9 anterior.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 7 de abril de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	38.315	-9,94%	45.074	37.612
	S&P 500 INDEX	5.074	-13,73%	6.147	4.954
	NASDAQ COMPOSITE	15.588	-19,28%	20.205	15.223
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	23.193	-6,21%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	51.453	3,92%	58.299	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	127.256	5,80%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	28.158	-2,77%	31.121	27.196	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.878	-0,36%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.055	-1,44%	8.909	7.794
	CAC 40 INDEX	7.275	-1,43%	8.259	7.030
	DAX INDEX	20.642	3,68%	23.476	17.025
	IBEX 35 INDEX	12.422	7,13%	13.515	10.299
	FTSE MIB INDEX	34.649	1,35%	39.826	30.653
PSI 20 INDEX	6.636	4,05%	7.027	6.189	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	77	33,88%	0,06%	20,93%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	388	23,74%	0,07%	17,62%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	142	0,09%	-0,50%	-0,70%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	147	30,46%	0,12%	20,96%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	104,34	1,88%
	PGB	6	PGB 0.475 10/18/30	89,98	2,42%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	98,59	3,16%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,93	2,04%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,51	2,23%
SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	100,78	2,52%	
SPGB	10	SPGB 3.15 04/30/35	98,97	3,27%	
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	98,79	4,07%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		347,5	85	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		200,3	-16	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		103,5	18	
MEX CDS USD SR 5Y D14		149,5	8		

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	99,80	4,19
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	92,50	5,41
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	101,30	6,29
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	98,78	7,69
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	98,23	7,30
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	
<b>IBEX 35</b>	REP SM Equity	10,785	-7,74%	16,19	10,60
	SLR SM Equity	6,68	-14,52%	12,69	6,64
	ANE SM Equity	16,06	-9,78%	22,82	15,98
	COL SM Equity	5,41	4,54%	6,54	4,93
	CABK SM Equity	6,25	19,37%	7,53	4,53
	TEF SM Equity	4,302	9,27%	4,55	3,76
	CLNX SM Equity	33,88	11,05%	37,26	28,39
	SAB SM Equity	2,305	22,80%	2,83	1,40
	ELE SM Equity	24,45	17,72%	25,83	16,74
	FDR SM Equity	19,39	-17,56%	26,38	18,81
	AMS SM Equity	67,24	-1,41%	75,40	54,70
	LOG SM Equity	28,12	-3,70%	30,62	24,60
	NTGY SM Equity	25,26	8,04%	26,28	19,70
	IAG SM Equity	2,805	-22,71%	4,41	1,83
	RED SM Equity	18,8	13,94%	19,51	15,37
	ENG SM Equity	13,31	12,99%	14,95	11,58
	ITX SM Equity	44,64	-10,07%	56,34	41,82
	GRF SM Equity	8,116	-11,28%	11,35	7,77
	PUIG SM Equity	15,065	-15,53%	27,78	14,71
	AENA SM Equity	216	9,42%	226,20	163,10
	ROVI SM Equity	49,04	-22,10%	94,80	48,28
	UNI SM Equity	1,507	18,29%	1,82	1,05
	MTS SM Equity	22,75	1,70%	32,15	18,45
	MRL SM Equity	9,09	-10,53%	11,88	9,04
	FER SM Equity	39,34	-3,10%	43,66	32,94
	BBVA SM Equity	11,36	20,19%	13,59	8,46
	SAN SM Equity	5,494	23,06%	6,66	3,80
	ANA SM Equity	114,8	5,61%	132,30	104,60
	ACS SM Equity	49,54	2,27%	56,45	37,30
	IBE SM Equity	15,12	13,68%	15,95	10,88
ACX SM Equity	9,275	-1,85%	11,96	8,37	
SCYR SM Equity	2,922	-8,17%	3,77	2,89	
BKT SM Equity	8,862	15,99%	10,85	6,77	
IDR SM Equity	26,5	55,15%	28,94	16,05	
MAP SM Equity	2,746	12,33%	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