

Las negociaciones arancelarias siguen siendo el principal *driver* de los mercados, cargándoles con una elevada dosis de volatilidad. Las pérdidas con las que cerraba Asia tuvieron su continuación en la sesión europea con la respuesta china de un arancel adicional del 50% (al 84%) sobre las importaciones procedentes de Estados Unidos, igualando el incremento impuesto por Trump el día anterior. Lo que posteriormente tuvo su réplica en un nuevo aumento de EE UU al 125% con efecto inmediato. Por su parte, la UE aprobaba una tasa del 25% sobre 21.000 millones de compras a EEUU, dilatada en tres fases (15abril, 15mayo y 01diciembre) dando tiempo para la negociación. Sin embargo, la sorpresa positiva vino más tarde, cuando Trump hacía realidad la noticia desmentida el lunes por la Casa Blanca, estableciendo una pausa de 90 días sobre las tasas recíprocas para los países que no aplican represalias. El índice *MSCI World* terminó subiendo el 6.47%. Hoy las bolsas asiáticas extienden el rebote en su mayor alza diaria en dos años (*MSCI Asia Pacific* +5,1%), con los futuros del Euro Stoxx disparados el 8%. Taiwán (+9.3%) y Japón (+8.2%) lideran el rebote con los inversores aliviados por la prórroga arancelaria de Trump. Suben también las plazas chinas, pese al nuevo aumento de tarifas, con el yuan *onshore* en mínimos de 17 años tras seis días consecutivos depreciándose con el permiso del PBoC para compensar los efectos arancelarios. Hoy se reúnen altos funcionarios para tomar nuevas medidas que estimulen la economía, tras caer los precios más de lo previsto en marzo. El IPC bajó el 0.1% (0% est.), y el IPP bajaba por trigésimo mes consecutivo (-2.5% vs -2.3% est.). El Shanghai Composite sube un 0.9%, el CSI 300 el 1%, y el Shenzhen Composite el 2.5%. El Hang Seng de Hong Kong avanza un 1.8%. El Kospi surecoreano un 5.6%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia el 4.7%.

En el mercado de **commodities**, el petróleo también tuvo una sesión muy volátil, variando hasta un 12% su precio. Terminó subiendo más de 4% después de haber perdido hasta un 7,5% durante la sesión europea. Hoy corrige en torno al 1% tras los débiles datos de inflación del principal importador, China. El crudo WTI cotiza en los 61.50 dólares, y el barril tipo Brent por encima de los 64,50. El oro se dispara hasta niveles récord y alcanza los 3.125 dólares la onza, tras marcar ayer su mayor subida diaria desde 2020. El cobre subía un 4,2% en la apertura del mercado (LME) por el alivio de los aranceles.

Wall Street marcó una subida histórica en una caótica sesión, en la que los índices revertían sus pérdidas iniciales para terminar con un rebote superior al 7% que les sacaba del umbral del mercado bajista. El secretario del Tesoro, Scott Bessent, anticipó acuerdos con los socios comerciales, y Trump animaba a los inversores a invertir ahora en la bolsa, cuando el martes se jactaba de ser el presidente del pueblo (*Main Street*) y no de las élites financieras (*Wall Street*). El Dow Jones se anotó un alza del 7,87% hasta las 40.608,45 unidades. El selectivo S&P 500 un 9,52% superando los 5.400 puntos en su mayor ganancia diaria desde octubre de 2008; y el tecnológico Nasdaq se disparaba un 12,16% (su mayor alza diaria en 24 años) cerrando en los 17.124,97 enteros, con las *MAG7* rebotando el 14,37% liderados por Tesla (+22,69%) y Nvidia (+18,72%). Los *treasuries* acentuaban su caída reduciendo la pendiente (*dear flattening*), tras publicarse las actas de la Fed que señalaba una inflación persistente, y preocupación sobre un escenario de estancamiento. Los futuros reajustaron las expectativas de bajadas, reduciendo la probabilidad en mayo al 20% desde el 61% del martes. La tir del dos años llegó a subir 30 pbs, por encima del 4%. Hoy corrige en el mercado asiático situándose en el 3,88% (+15 pbs.), con el T-Note sin cambios al 4,28% tras cerrar anoche en el 4,34%. El buen resultado de la subasta celebrada ayer em 10 años (*bid-to-cover* 2,67x vs: 2,5x; precio y 2,53x media a 1 año) reduce las preocupaciones sobre este mercado. Un tribunal federal de apelaciones permite a Trump ejecutar despidos en 20 agencias de EE UU, en su objetivo de reducir drásticamente el tamaño de la plantilla federal.

Las bolsas europeas cerraban con fuertes caídas (Euro Stoxx -3,17%) borrando todas las ganancias de la jornada anterior, en el día en que entraron en vigor los aranceles recíprocos de Donald Trump, y en medio de represalias cruzadas entre EE UU y China que empezaron a encender las alertas sobre la deuda americana. El sector farmacéutico se vio especialmente castigado tras el aviso de Trump de una próxima aplicación de los aranceles al sector: Novo Nordisk (-6,93%), Sanofi (-6,89%), Roche (-5,84%). París bajaba un 3,34%; Frankfurt un 3%; Londres el 2,92%; Milán un 2,75%; y el Ibex recortaba un 2,22% perdiendo los 11.800 puntos. El miembro francés del Consejo de Gobierno del BCE, François Villeroy, aboga por menores tipos de interés, reforzando las apuestas sobre un recorte la próxima semana (probabilidad del 104%). Considera que la política arancelaria está provocando el fortalecimiento del euro, lo que ayuda a mantener la inflación bajo control, cerca del objetivo del 2%. La deuda soberana extendía el rally especialmente en su tramo más corto (*bull steepening*) con el Schatz al 1,71% (-11 pbs.), y el Bund en el 2,59% (-4 pbs.).

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		jueves, 10 de abril de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	40.608	-4,55%	45.074	36.612
	S&P 500 INDEX	5.457	-7,22%	6.147	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	17.125	-11,32%	20.205	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	23.727	-4,05%	25.876	21.467
	S&P/BMV IPC	52.528	6,09%	58.170	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	127.796	6,25%	137.469	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	28.684	-0,96%	31.121	26.746	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	4.622	-5,59%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	7.679	-6,04%	8.909	7.545
	CAC 40 INDEX	6.863	-7,01%	8.259	6.764
	DAX INDEX	19.671	-1,20%	23.476	17.025
	IBEX 35 INDEX	11.798	1,75%	13.515	10.299
	FTSE MIB INDEX	32.731	-4,26%	39.826	30.653
PSI 20 INDEX	6.254	-1,93%	7.027	6.189	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	85	47,78%	0,76%	24,24%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	428	36,41%	0,39%	22,97%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	142	-0,25%	-0,38%	-1,05%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	163	44,89%	0,39%	27,97%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 4 1/8 04/14/27	104,48	1,80%
	PGB	6	PGB 0.475 10/18/30	89,90	2,45%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	98,02	3,23%
	SPGB	2	SPGB 2 1/2 05/31/27	101,00	2,01%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,56	2,21%
	SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	100,64	2,55%
	SPGB	10	SPGB 3.15 04/30/35	98,34	3,35%
SPGB	30	SPGB 4 10/31/54	97,85	4,12%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		378,0	115	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		183,7	-33	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		98,3	13	
MEX CDS USD SR 5Y D14		140,3	-1		

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
EUROPA					
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	99,65	4,29
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	103,00	3,97
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
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	91,69	5,60
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	99,87	6,52
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	97,31	7,93
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	96,84	7,64
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	9,58	-18,05%	16,01	9,41
SLR SM Equity	6,176	-20,97%	12,69	6,09
ANE SM Equity	14,76	-17,08%	22,82	14,21
COL SM Equity	5,035	-2,71%	6,54	4,93
CABK SM Equity	6,086	16,23%	7,53	4,53
TEF SM Equity	3,889	-1,22%	4,55	3,76
CLNX SM Equity	30,38	-0,43%	37,26	28,39
SAB SM Equity	2,213	17,90%	2,83	1,40
ELE SM Equity	23,09	11,17%	25,83	16,74
FDR SM Equity	18,49	-21,39%	26,38	17,74
AMS SM Equity	62,9	-7,77%	75,40	54,70
LOG SM Equity	27,1	-7,19%	30,62	24,60
NTGY SM Equity	23,56	0,77%	26,28	19,77
IAG SM Equity	2,705	-25,46%	4,41	1,83
RED SM Equity	17,83	8,06%	19,51	15,37
ENG SM Equity	12,455	5,73%	14,95	11,58
ITX SM Equity	43,93	-11,50%	56,34	41,82
GRF SM Equity	7,39	-19,22%	11,35	7,32
PUIG SM Equity	14,4	-19,26%	27,78	14,10
AENA SM Equity	200	1,32%	226,20	163,10
ROVI SM Equity	46,08	-26,80%	94,80	45,52
UNI SM Equity	1,49	16,95%	1,82	1,05
MTS SM Equity	21,87	-2,24%	32,15	18,45
MRL SM Equity	8,61	-15,26%	11,88	8,48
FER SM Equity	37,35	-8,00%	43,66	32,94
BRVA SM Equity	10,7	13,20%	13,59	8,46
SAN SM Equity	5,365	20,17%	6,66	3,80
ANA SM Equity	105,2	-3,22%	132,30	103,20
ACS SM Equity	47,38	-2,19%	56,45	37,30
IBE SM Equity	14,125	6,20%	15,95	10,88
ACX SM Equity	8,93	-5,50%	11,96	8,30
SCRY SM Equity	2,764	-13,14%	3,77	2,52
BKT SM Equity	8,632	12,98%	10,85	6,77
IDR SM Equity	25,28	48,01%	28,94	16,05
MAP SM Equity	2,608	6,68%	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