

Los mercados cerraron el viernes con pérdidas al ver alejarse la posibilidad de recortes de tipos en Europa y EE.UU. Algunos miembros del BCE (Robert Holzmann) reconocían abiertamente haber votado en contra de la bajada, reflejando una división interna que limitará la velocidad del ajuste. De Cos advertía que el tramo final del proceso de desinflación puede estar "lleno de baches". Este miércoles será el turno de la Reserva Federal, cuyos miembros han dejado claro en reiteradas ocasiones que no tocará tipos. El interés se centra más en conocer sus proyecciones macro trimestrales, y el diagrama de puntos, que nos revelará la posición de cada consejero hasta 2026. El *Dot Plot* de marzo mostraba tres bajadas este año, tres el próximo y otras tres en 2026. Algo que seguramente van a reducir, al menos las de este año. Unas horas antes tendremos el dato de inflación de mayo, que podría repetir en el 3.5%. El índice MSCI World cayó un 0.32%. Hoy las bolsas asiáticas extienden la corrección, con el índice regional *MSCI Asia Pacific* cayendo el 0.12%. Las bolsas de China continental, Hong Kong y Australia permanecen cerradas por festividad. En Japón, el Topix sube un 0.7% tras publicarse en abril un superávit por cuenta corriente de 2,05 billones de yenes, lo que supone una reducción del 39.7% respecto al mes pasado, debido al aumento del déficit comercial hasta los ¥ 661.500 millones, 4,4 veces más que el año anterior. Las exportaciones aumentaron un 2,4%, frente al 8,5% de las importaciones. El PIB se contrajo el 1.8% interanual en el 1T24 frente al -2% estimado. El *BoJ* celebra este viernes su reunión de política monetaria, en la que no se esperan cambios. El *Kospi* sudcoreano pierde un 0.5%.

En el mercado de **commodities**, el precio del petróleo volvía a caer el viernes por preocupación sobre una menor demanda, y registra su tercera semana de pérdidas. Hoy se recupera un 0.3% en sesión asiática, con el crudo WTI en los 75.80 dólares, y el barril tipo Brent aproximándose a los 80. La onza de oro se desploma (-3.4%) hasta un mínimo mensual por debajo de los 2.300 dólares, por la presión alcista en las expectativas de la Reserva Federal, e informaciones que indican que el *PBoC* ha dejado de comprar tras alcanzar el oro un precio récord. Por primera vez en 18 meses no aumentaron sus reservas en mayo.

Wall Street terminó con caídas tras una sorprendente creación de empleos, que hace resurgir la preocupación de que los tipos se mantengan elevados por más tiempo. Sin embargo, el balance semanal fue positivo para todos los índices, con el Dow Jones subiendo un 0.29% (-0.22% el viernes); el selectivo S&P 500 el 1.32% (-0.11%) cerca de máximos históricos; y el tecnológico Nasdaq un sólido 2.38% (-0. Los nuevos datos mensuales de empleo restan presión a la Fed para bajar tipos. Aunque la tasa de paro subió al 4% cuando se esperaba que repitiera en el 3.9%, tuvo mayor impacto la fuerte creación de empleo no agrícola (NFP), que se subía en 272 k desde 165 k de abril, y muy por encima de los 180 k previstos. Además, se acelera hasta el 4.1% (3.9% esperado) el salario medio por hora trabajada. Los futuros reducen al 41% la probabilidad de que se bajen tipos en septiembre, retrasándolo hasta diciembre el primer corte completo de 25 pbs. Los *treasuries* borran gran parte de sus recientes ganancias elevando más de 15 pbs la tir en todos los plazos, hasta situarse en el 4.45% el T-Note, y 4.89% el dos años.

Las principales bolsas **europesas** también despedían la última sesión con números rojos (Euro Stoxx -0.35%) tras el dato de empleo, corrigiendo parte del rally del jueves, lo que no evitó una semana positiva para la mayoría de ellas. El Dax alemán se dejaba un 0,51% y cierra la semana por debajo de los 18.600 puntos, y un avance del 0,32%. El Mib italiano baja un 0,50% (+0,49% semanal). Las bolsas de Londres y París se dejaban un 0,48%, con el Cac cerrando en los 8.000 enteros, y los títulos de la operadora de telecomunicaciones Orange desplomándose el 4,10%. El Ibx retrocedía un 0,34%, pero mantiene los 11.400 puntos y gana un 0,7% en la semana. En el frente macro, se confirmaba un crecimiento del 0,3% del PIB en el primer trimestre, igualando por primera vez en casi dos años al de EE.UU. El indicador clave de salarios que sigue el BCE se aceleró al 5,1% en el 1T, reforzando los argumentos para retrasar la próxima bajada. Pérdidas para la deuda, con la rentabilidad del Bund rebrotando 7 pbs hasta el 2,62% tras los recientes descensos. Los resultados de las elecciones parlamentarias europeas, que desde el pasado día 6 convocaron a más de 350 millones de personas a las urnas, parecen resolverse con la victoria del Partido Popular Europeo (PPE) con 184 escaños (+8) de los 720 del Parlamento Europeo; seguido de los Socialistas y Demócratas (S&D) con 139 eurodiputados; y en tercer lugar a los liberales (Renew Europe) con 80 asientos (-22). Cabe destacar la subida de los partidos de ultraderecha, lo que en Francia ha llevado al presidente Macron a disolver la Asamblea Nacional y convocar elecciones legislativas anticipadas el 30 de junio, tras la arrolladora victoria de Le Pen. El euro se deprecia a mínimos de un mes en los 1.0750 dólares.

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

Markets	(Fuente: Bloomberg)	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	38.799	2,94%	40.077	32.327
	S&P 500 INDEX	5.347	12,10%	5.375	4.104
	NASDAQ COMPOSITE	17.133	14,13%	17.236	12.544
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	22.007	5,00%	22.555	18.692
	S&P/BMV IPC	52.977	-7,68%	59.021	47.765
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	120.767	-10,00%	134.392	111.599
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	29.826	14,89%	30.962	21.294	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.051	11,72%	5.122	3.993
	FTSE 100 INDEX	8.245	6,62%	8.474	7.216
	CAC 40 INDEX	8.002	6,08%	8.259	6.774
	DAX INDEX	18.557	10,78%	18.893	14.630
	IBEX 35 INDEX	11.405	12,90%	11.470	8.879
	FTSE MIB INDEX	34.660	14,20%	35.474	26.884
PSI 20 INDEX	6.737	5,33%	6.994	5.823	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/29	51	-12,28%	-0,01%	-0,40%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/29	289	-7,82%	0,00%	-0,57%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	139	2,63%	0,02%	0,12%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/29	104	-11,20%	-0,07%	-0,51%

	Yrs	Security	Last	YTM
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	PGB	PGB 2 7/8 07/21/26	99,64	3,02%
	PGB	PGB 1 9/5 06/15/29	95,82	2,84%
	PGB	PGB 2 7/8 10/20/34	97,02	3,21%
	SPGB	SPGB 2 8 05/31/26	99,14	3,25%
SPGB	SPGB 2 1/2 05/31/27	98,18	3,15%	
SPGB	SPGB 3 1/2 05/31/29	101,88	3,08%	
SPGB	SPGB 3 1/4 04/30/34	99,18	3,34%	
SPGB	SPGB 4 10/31/54	101,36	3,92%	

		Last	YTD Change
EMERGING MARKETS	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	262,1	-21
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	146,4	14
	PERU CDS USD SR 5Y D14	71,7	2
	MEX CDS USD SR 5Y D14	109,7	21

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
EUROPA					
PORTUG 5 1/8 10/15/24	USD	15/10/2024	5,125	99,92	5,33
EGLPL 4 3/8 10/30/24	EUR	30/10/2024	4,375	99,84	4,77
ARNDTN 0 5/8 07/09/25	EUR	09/07/2025	0,625	95,78	4,75
CXGD 2 7/8 06/15/26	EUR	15/06/2026	2,875	98,92	4,52
NHSM 4 07/02/26	EUR	02/07/2026	4,000	99,85	4,08
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	97,57	5,20
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,19	4,82
GVOLT 2 5/8 11/10/28	EUR	10/11/2028	2,625	95,60	4,97
FIDELI 4 1/4 09/04/31	EUR	04/09/2031	4,250	97,06	6,82
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	89,77	5,77
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	100,44	6,43
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	100,56	7,42
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	96,08	7,71
ECOPET 5 3/8 06/26/26	USD	26/06/2026	5,375	98,24	6,31

** 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	
IBEX 35	ITX SM Equity	45,67	15,83%	46,95	32,13
	IBE SM Equity	12,175	2,61%	12,45	9,88
	SAN SM Equity	4,734	25,25%	4,93	3,01
	BBVA SM Equity	9,894	20,28%	11,28	6,41
	AMS SM Equity	67,64	4,25%	70,22	52,56
	FER SM Equity	36,14	9,45%	37,52	27,25
	CLNX SM Equity	33,63	-5,69%	38,77	25,99
	CABK SM Equity	5,26	41,17%	5,32	3,49
	TEF SM Equity	4,378	23,88%	4,48	3,49
	AENA SM Equity	184,7	12,55%	185,70	131,50
	REP SM Equity	14,595	8,51%	16,22	12,48
	ACS SM Equity	41,26	2,74%	42,10	29,05
	IAG SM Equity	2,009	12,80%	2,18	1,58
	RED SM Equity	16,98	13,88%	17,31	14,36
	ELE SM Equity	18,435	-0,14%	21,51	15,85
	SAB SM Equity	1,921	72,60%	1,97	0,97
	BKT SM Equity	7,926	36,75%	8,20	5,37
	ANA SM Equity	118,6	-11,03%	165,05	99,86
	NTGY SM Equity	24,7	-8,52%	28,44	19,51
	MTS SM Equity	23,39	-8,86%	26,94	19,92
	MRM SM Equity	10,93	10,93%	11,27	7,30
	GRF SM Equity	9,348	-39,51%	15,92	6,36
	ENG SM Equity	14,67	-3,90%	18,54	12,92
	MAP SM Equity	2,216	14,05%	2,39	1,76
	IDR SM Equity	21,56	54,00%	22,04	11,08
	ACX SM Equity	9,88	-7,27%	10,81	8,67
	FDR SM Equity	22,3	18,30%	24,42	15,32
	SCYR SM Equity	3,46	10,68%	3,77	2,60
	ROVI SM Equity	90	49,50%	94,80	37,96
	LONI SM Equity	26,88	9,80%	27,72	22,30
	UNI SM Equity	1,311	47,30%	1,36	0,83
	COL SM Equity	6,265	-4,35%	6,71	4,81
	ANE SM Equity	21,28	-24,22%	32,92	18,49
	SLR SM Equity	11,54	-37,99%	18,92	9,29
	MEL SM Equity	7,8	30,87%	8,18	5,07

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