

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

EE UU entró este sábado en el conflicto de Oriente Medio bombardeando tres instalaciones nucleares iraníes (Fordow, Natanz y Esfahan), refutando el plazo de dos semanas previamente anunciado por Trump para decidir si adopta un papel más activo. La reacción de los mercados está siendo moderada, tras una semana correctiva dentro de un contexto predominantemente de *risk-off*, en la que la geopolítica eclipsaba las reuniones de los bancos centrales. El índice *MSCI World* registró su segunda caída semanal (-0.49%), y hoy abre cediendo apenas un 0.10%. Los futuros americanos bajan un 0.30%; el dólar y el petróleo frenan un avance inicial; y el índice regional *MSCI Asia Pacific* retrocede el 1.1% a mínimos del mes, mientras los inversores esperan la respuesta de Teherán. Japón lidera las caídas (Topix -0.40%) pese a la publicación de buenos datos preliminares de actividad en junio. El índice PMI manufacturero sube por primera vez en 11 meses, desde 49.4 a 50.4 (49.5 est.) indicando expansión; y el del sector servicios continuó creciendo: 51.5 desde 51 previo. El índice flash de producción compuesto *au Jibun* aumenta a 51.4 desde 50.2 en mayo. Japón cancela la reunión con EEUU prevista para el 1 de julio después de que Trump le solicitara incrementar su gasto militar hasta el 3.5% del PIB, dada la proximidad de las elecciones parlamentarias del 20 de julio. En China, el Shanghai Composite sube un 0.15%; y el Hang Seng de Hong Kong baja un 0.10%. Pekín condenó energicamente el ataque estadounidense y pidió a Israel alcanzar un alto al fuego en la región. El Koshi surcoreano baja un 0.40%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia el 0.35%. Esta semana, además del conflicto de Oriente Medio y su impacto en el suministro energético, la atención se dirige sobre el PCE de Estados Unidos (el viernes); y los PMI preliminares globales de junio, que permitirán evaluar el efecto de la guerra comercial sobre la actividad.

En el mercado de **commodities**, el precio del petróleo se disparó más de tres dólares en la semana; y hoy sube un 2% borrando la corrección del viernes, cuando Trump negaba una intervención inmediata. Aumenta la preocupación sobre el suministro después de que el Parlamento iraní pidiera ayer el cierre del estrecho de Ormuz, donde se concentra una quinta parte del tránsito mundial. Una decisión que debe ser aprobada por el Consejo Supremo de Seguridad Nacional del país. Además, los ataques de Israel y EE UU se dirigen hacia objetivos militares y nucleares, evitando atacar la infraestructura energética de Irán. El crudo acumula una subida superior al 20% en el mes, aunque no alcanza los máximos de enero, y sube menos del 5% en el año. El crudo WTI cotiza en 75.35 dólares (vs. 80 el 15 de enero), y el barril tipo Brent en 78.50 (vs 82). El oro cede hasta los 3.361 dólares la onza.

**Wall Street** cerraba con signo mixto tras el alivio que suponía la no entrada inmediata de EE UU en el conflicto de Oriente Medio, lo que no evitó un cierre semanal negativo. El tecnológico Nasdaq lideró las caídas (-0.51%, -1.09% semanal) arrastrado por el sector de semiconductores, en medio de noticias sobre que EE.UU. podría revocar las exenciones que se establecieron anteriormente para que las empresas accedan a la tecnología de EE.UU. en China. El selectivo S&P 500 restaba un 0.22%, y termina por debajo de los 6.000 puntos tras dejarse un 1.28% semanal; y el Dow Jones subía el 0.08% hasta las 42.206,82 unidades, recordando el 1.77% en la semana. La Reserva Federal confirmaba el miércoles su postura de *wait and see* pese a las continuas presiones de Donald Trump sobre su presidente. Mientras aparecen algunas voces a favor de reiniciar el ciclo de recortes. El gobernador, Christopher Waller, aboga por bajar en la próxima reunión de julio al considerar la inflación "lo suficientemente controlada". Estas declaraciones y la caída del precio del petróleo impulsaron los *treasuries* (*bull steepening*), con la tir del 2Y reduciéndose 4 pbs. al 3.90%, y el T-Note sin apenas cambios al 4.38%. Mantuvieron su mejora pese las posteriores declaraciones de la presidenta de la Fed de San Francisco, Mary Daly, retrasando a otoño la primera bajada (salvo un significativo deterioro del mercado laboral), y su homólogo de Richmond, Thomas Barkin, también respaldando un enfoque paciente dada la solidez del empleo, y los riesgos inflacionistas. El mercado mantiene su previsión de dos bajadas este año, con una probabilidad del 77% la que la primera sea en septiembre. El dólar se fortalece (DXY 99.03 +0.30%), ya que las tensiones geopolíticas pasaron a primer plano.

Las bolsas **européas** se recuperaban el viernes (Euro Stoxx +0.70%) después de que EEUU retrasara dos semanas la decisión de su intervención en el conflicto con Irán, limitando su caída semanal (-1.08%). El Dax alemán lideró el rebote (+1.27%) dejándose un 0.70% en la semana. El Ibx subía el 0.77% despidiendo la semana (-0.43%) en los 13.850 puntos. El Mib italiano se anotaba un 0.74% y pierde el 0.53% en la semana. El Cac francés subía el 0,48% (-1.24% sem.); y el Ftse británico se desmarcaba con un recorte del 0,20% (-0.86% sem.) lastrada por petroleras y farmacéuticas. Las ventas minoristas se desplomaron en mayo cayendo muy por debajo de lo esperado (-2,7% vs. -0,5%). Hoy los futuros vienen cayendo cerca del 0,50%. Sesión lateral para el mercado de deuda, que terminó con modestas ganancias. La tir del 10Y se reducía 1-3 pbs. situando el Bund al 2.51%.

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 23 de junio de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	42.207	-0,79%	45.074	36.612
	S&P 500 INDEX	5.968	1,47%	6.147	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	19.447	0,71%	20.205	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	26.498	7,16%	26.682	21.585
	S&P/BMV IPC	56.265	13,64%	59.735	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	137.116	13,99%	140.382	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	32.395	11,86%	32.760	26.746	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.234	6,90%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.775	7,36%	8.909	7.545
	CAC 40 INDEX	7.590	2,83%	8.258	6.764
	DAX INDEX	23.351	17,29%	24.479	17.025
	IBEX 35 INDEX	13.850	19,45%	14.371	10.299
	FTSE MIB INDEX	39.231	14,76%	40.709	30.653
PSI 20 INDEX	7.445	16,74%	7.589	6.194	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	59	2,23%	-0,09%	4,84%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	304	-3,12%	-0,03%	4,21%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	145	1,72%	0,10%	-0,01%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	109	-2,93%	-0,05%	4,26%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security		Last	YTM
		PGB	SPGB		
PGB	2	PGB 0.7 10/15/27		97,39	1,85%
PGB	5	PGB 0.475 10/18/30		90,71	2,35%
PGB	10	PGB 3.06/15/35		99,78	3,02%
SPGB	2	SPGB 2.1/2 05/31/27		100,91	2,01%
SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28		100,63	2,17%
SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30		101,02	2,46%
SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35		99,88	3,21%
SPGB	29	SPGB 4 10/31/54		100,45	3,97%

EMERGING MARKETS			Last	YTD Change
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		308,1	45
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		157,0	-59
	PERU CDS USD SR 5Y D14		80,4	-5
	MEX CDS USD SR 5Y D14		108,0	-33

**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	3,71
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,85	4,21
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,70	4,44
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	105,70	5,18
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	100,10	3,96
<b>LATAM</b>					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	94,13	5,08
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	102,21	6,15
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	98,96	7,66
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	99,16	7,08

\*\* 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		12,81	9,58%	15,19	9,41
	SLR SM Equity		9,622	23,12%	12,56	6,09
	ANE SM Equity		18,65	4,78%	22,46	14,21
	COL SM Equity		5,89	13,82%	6,54	4,93
	CABK SM Equity		7,356	40,49%	7,80	4,53
	TEF SM Equity		4,543	15,39%	4,75	3,76
	CLNX SM Equity		32,66	7,10%	37,24	28,38
	SAB SM Equity		2,716	44,70%	2,85	1,67
	ELE SM Equity		27,29	31,39%	27,59	17,40
	FDR SM Equity		20,88	-11,22%	26,38	17,74
	AMS SM Equity		68,24	0,06%	75,40	54,70
	LOG SM Equity		27,86	-4,59%	31,18	26,04
	NTGY SM Equity		27,3	16,77%	27,30	20,16
	IAG SM Equity		3,673	1,21%	4,41	1,86
	RED SM Equity		18,33	11,09%	19,51	15,66
	ENG SM Equity		14,345	21,77%	14,58	11,58
	ITX SM Equity		44,22	-10,92%	56,34	41,88
	GRF SM Equity		10,33	12,92%	11,35	7,32
	PUIG SM Equity		16,61	-6,87%	27,21	14,10
	AENA SM Equity		22,775	15,37%	24,40	16,31
	ROVI SM Equity		55,05	-12,55%	89,50	45,52
	UNI SM Equity		1,888	48,19%	1,98	1,05
	MTS SM Equity		26,14	16,85%	32,15	18,45
	MRL SM Equity		10,92	9,62%	11,65	8,31
	FER SM Equity		43,56	7,29%	47,09	34,26
	BRVA SM Equity		12,91	36,58%	13,90	8,46
	SAN SM Equity		6,915	54,89%	7,20	3,80
	ANA SM Equity		146,9	35,14%	154,00	103,20
	ACS SM Equity		54,95	13,44%	61,40	37,36
	IBE SM Equity		16,44	23,65%	16,44	11,64
ACX SM Equity		10,47	10,79%	11,96	8,30	
SCYR SM Equity		3,472	9,11%	3,63	2,52	
BKT SM Equity		11,07	44,90%	11,87	6,86	
IDR SM Equity		34,18	100,12%	37,84	16,05	
MAP SM Equity		3,318	35,73%	3,51	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