

El mercado mantiene un buen tono en un contexto de menores tensiones comerciales y geoestratégicas. El índice *MSCI World* subía (+0.43%) por cuarto día consecutivo cerrando el semestre en récord. El índice de mercados emergentes (+14%) registra su mejor primer semestre desde 2017. La Casa Blanca confirmó la reanudación de las negociaciones comerciales con Canadá tras eliminar éste el impuesto digital; y la UE aceptaría el arancel universal del 10% propuesto por Trump, si consigue exenciones sobre sectores clave como el farmacéutico, el alcohol, los semiconductores y la aviación comercial. Es probable que continúen las conversaciones nucleares con Irán la próxima semana. Los futuros americanos y europeos vienen casi planos, y las bolsas asiáticas comienzan el mes con signo mixto. En China, el Shanghai Composite sube un 0.20% tras el inesperado aumento de la actividad manufacturera en junio según datos privados del PMI-Cáixin a 50.4 (49.2 est.) desde el 48.3 anterior (su peor caída en casi tres años), en contraste con el dato oficial que mostró contracción por tercer mes consecutivo. El Hang Seng de Hong Kong pierde el 0.85%. En Japón, el Nikkei corrige el 1% lastrado por un yen más fuerte (143.90), y ante la amenaza de Trump de imponer nuevos aranceles al país. La encuesta Tankan de confianza empresarial, elaborado por el BoJ sobre grandes grupos manufactureros, mejoró ligeramente en el segundo trimestre del año (13 vs. 10 est.) pese a la persistente incertidumbre sobre la guerra comercial. Este informe se considera un indicador adelantado sobre el crecimiento del PIB, y un influyente factor en las decisiones sobre política monetaria del BoJ. El Kospi surecoreano rebota el 1.25%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia cotiza plano.

En el mercado de **commodities**, el petróleo extendía su caída volviendo a niveles previos a la guerra Israel-Irán, ante la desescalada del conflicto, y las expectativas de un aumento del suministro en la próxima reunión de la OPEP+. El crudo WTI cotiza por debajo de los 65 dólares, y el barril tipo Brent se aproxima a los 66. El oro se mantiene contenido en torno a los 3.320 dólares la onza, al mejorar el apetito por el riesgo.

Wall Street mantiene los avances en las expectativas menores tensiones, tras las declaraciones del secretario del Tesoro, Scott Bessent, anunciando "una avalancha de acuerdos comerciales" en los próximos días. Además, mostró su optimismo sobre la aprobación de la reforma fiscal de Trump (*Big Beautiful Bill*) este mismo viernes. El Dow Jones subía el 0.63% superando las 44.000 unidades, mientras que el S&P/500 (+0.52%) y Nasdaq (+0.47%) marcaban sendos récords en los 6.204,95 y 20.369 puntos. El mercado ignora las implicaciones del plan fiscal sobre déficit y endeudamiento, y los *treasuries* avanzan, con la tir del T-Note al 4.21% (-7 pbs.), y el 2Y al 3.72% (-3 pbs.). Bessent indicó que no tiene sentido aumentar la emisión de bonos a largo plazo en los actuales niveles de rentabilidad. El dólar sí que refleja esta incertidumbre, y pierde cerca del 1% en su peor primer semestre desde 1973. El presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, mantiene su previsión de un recorte de tipos este año y de tres para el siguiente. El mercado laboral toma esta semana el protagonismo macro. Hoy se publican las vacantes de empleo (JOLTS), mañana el informe privado ADP, y el jueves (debido a la festividad del viernes) la tasa de paro, y la creación de empleo no agrícola (previsto 110k vs 139k previo). Hoy también tendremos el ISM manufacturero de junio, que podría crecer tres décimas a 48.8.

Las bolsas **européas** despedían con signo mixto la última sesión del mes (EuroStoxx -0.42%). El Ibex subía un 0.16% hasta cerca de los 14.000 puntos, y cierra el semestre como el segundo mejor índice europeo (+20.09%) solo por detrás del Dax alemán (+20.67%), que ayer corregía un 0.51% tras la inesperada caída en mayo de las ventas minoristas (-1.6% vs. +0.5% est.), despertando el temor a una menor recuperación económica en el 2T, dado que el consumo pondera un 50% sobre el PIB. El dato preliminar de inflación de junio bajo al 2% (2.2% est.) gracias a los menores precios de la energía (-3.5%). La tasa subyacente se moderó una décima al 2.7%. En Italia en cambio la inflación repuntaba una décima al 1,7% interanual debido principalmente a los precios de los alimentos (3.5%). El Mib subía un 0.13%, y acumula un 16.40% en el año. El Cac francés bajaba un 0.33%, quedando a la cola en cómputo anual (3.86%) por la inestabilidad política y las preocupaciones fiscales. El Ftse perdía un 0.43% pese a confirmarse el fuerte crecimiento del Reino Unido en el 1T (1.3%) tras el estancamiento de la segunda mitad del año pasado. Sube un 7.19% en el primer semestre. Los bonos se recuperaban durante la mañana tras los datos de inflación europeos. Sin embargo, por la tarde volvían a caer, y terminaron con un alza de 1-2 pbs. en la tir del 10Y ante la expectativa del mayor endeudamiento que generará los paquetes fiscales en curso. El Bund cerró al 2.60%.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		martes, 1 de julio de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	44,095	3,64%	45,074	36,612
	S&P 500 INDEX	6,205	5,50%	6,215	4,835
	NASDAQ COMPOSITE	20,370	5,48%	20,418	14,784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	26,857	8,61%	26,857	21,659
	S&P/BMV IPC	57,451	16,03%	59,735	48,770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	138,855	15,44%	140,382	118,223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	32,726	13,00%	32,837	26,746	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5,303	8,32%	5,568	4,474
	FTSE 100 INDEX	8,761	7,19%	8,909	7,545
	CAC 40 INDEX	7,666	3,86%	8,258	6,764
	DAX INDEX	23,910	20,09%	24,479	17,025
	IBEX 35 INDEX	13,992	20,67%	14,371	10,299
	FTSE MIB INDEX	39,792	16,40%	40,709	30,653
PSI 20 INDEX	7,456	16,92%	7,589	6,194	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	55	-5,31%	0,12%	-3,13%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	282	-9,89%	-0,01%	-3,39%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	145	2,00%	0,03%	0,29%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	101	-9,77%	-0,02%	-2,70%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 0.7 10/15/27	97,43	1,85%
	PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	90,64	2,37%
	PGB	10	PGB 3.06/15/35	99,55	3,05%
	SPGB	2	SPGB 2.1/2 05/31/27	100,94	1,99%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,66	2,16%
SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	101,02	2,46%	
SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35	99,66	3,24%	
SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	99,46	4,03%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		289,7	27	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		149,1	-67	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		80,9	-4	
MEX CDS USD SR 5Y D14		108,3	-33		

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	3,70
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,95	4,09
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	105,75	5,14
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	100,10	3,96
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	94,52	5,00
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	103,02	6,02
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	99,85	7,52
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	99,38	7,03

** 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	12,435	6,37%	15,19	9,41
SLR SM Equity	9,836	25,86%	12,56	6,09
ANE SM Equity	19,6	10,11%	22,46	14,21
COL SM Equity	6,01	16,14%	6,54	4,93
CABK SM Equity	7,354	40,45%	7,80	4,53
TEF SM Equity	4,458	13,23%	4,75	3,76
CLNX SM Equity	32,95	8,05%	37,24	28,38
SAB SM Equity	2,703	44,01%	2,85	1,67
ELE SM Equity	26,89	29,47%	27,99	17,40
FDR SM Equity	21,2	-9,86%	26,38	17,74
AMS SM Equity	71,48	4,81%	75,40	54,70
LOG SM Equity	27,8	-4,79%	31,18	26,04
NTGY SM Equity	27	15,48%	27,78	20,30
IAG SM Equity	3,986	9,84%	4,41	1,86
RED SM Equity	18,15	10,00%	19,51	15,66
ENG SM Equity	14,29	21,31%	14,50	11,58
ITX SM Equity	44,18	-11,00%	56,34	41,88
GRF SM Equity	10,35	13,14%	11,35	7,32
PUIG SM Equity	16,76	-6,03%	27,21	14,10
AENA SM Equity	22,66	14,79%	24,40	16,31
ROVI SM Equity	54,75	-13,03%	89,50	45,52
UNI SM Equity	2,006	57,46%	2,01	1,05
MTS SM Equity	26,87	20,12%	32,15	18,45
MRL SM Equity	11,13	11,73%	11,65	8,31
FER SM Equity	45,26	11,48%	47,09	34,26
BBVA SM Equity	13,055	38,12%	13,90	8,46
SAN SM Equity	7,027	57,40%	7,20	3,80
ANA SM Equity	152,8	40,57%	155,30	103,20
ACS SM Equity	58,95	21,70%	61,40	37,36
IBE SM Equity	16,29	22,52%	16,79	11,64
ACX SM Equity	10,82	14,50%	11,96	8,30
SCYR SM Equity	3,468	8,99%	3,63	2,52
BKT SM Equity	11,08	45,03%	11,87	6,86
IDR SM Equity	36,86	115,81%	37,84	16,05
MAP SM Equity	3,47	41,94%	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