

Tras el buen desempeño de los mercados en la sesión de ayer (MSCI World +0.66%), hoy las bolsas asiáticas y los futuros europeos y de Wall Street vienen corrigiendo por la retórica amenazante de Donald Trump antes de la fecha límite del fin de la tregua arancelaria la próxima semana. La Casa Blanca podría empezar a enviar hoy cartas a sus socios comerciales estableciendo aranceles unilaterales. El índice regional baja un 0.35%, con el Kospi surcoreano liderando la caída (-1.50%). El Hang Seng de Hong Kong pierde un 0.65%, mientras que el Shanghai Composite avanza un 0.40%. En Japón, el Topix cede un 0.30%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia un ligero 0.05%.

En el mercado de commodities, baja el precio del petróleo después de que el ministro Asuntos Exteriores iraní, Abbas Araqchi, ratificara el compromiso del país con el Tratado de No Proliferación Nuclear. La atención se dirige ahora hacia la reunión que celebra este fin de semana la OPEP+, en la que se espera un nuevo aumento de la producción en 411.000 barriles diarios en agosto, similar al de los últimos tres meses. El crudo WTI cae por debajo de los 67 dólares, y el barril tipo Brent cotiza en torno a los 68,50. Retrocede también la onza de oro hasta los 3.340 dólares. El precio del cobre se dispara a máximos del año cerca de los 10.000 dólares por tonelada, debido a la escasez de suministros (en mínimos desde 2023).

Wall Street cerró su semana marcando nuevos máximos, con los inversores aliviados tras el buen dato mercado laboral que demuestra la fuerza de la economía. El Dow Jones subía un 0.77%; el selectivo S&P 500 un 0.83%; y el tecnológico Nasdaq más del 1%. En el mes de junio se crearon 147k nuevos empleos no agrícolas frente a los 106k previstos, reduciéndose una décima la tasa de paro, al 4.1% frente al 4.3% estimado. Las solicitudes semanales de subsidios por desempleo bajaron en 233k (241k est.). Además, el ISM de servicios entra en expansión al subir a 50.8 (50.6 est.) desde los 49.9 puntos previos. Estos datos quitan presión a la Fed para bajar los tipos, trasladándose las expectativas a septiembre (prob. 71%), y descartándose en este mes (5%). Repunta con fuerza la rentabilidad de los treasuries (bear flattening), con la tir del 2Y en el 3.89% (+10 pbs.), y el T-Note al 4.35% (8 pbs.). El presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, aboga por mantener la actual de política monetaria pronosticando un prolongado periodo de inflación elevada, dado que los efectos arancelarios podrían tardar un año "en manifestarse completamente". El dólar se fortalece (DXY 97.15 +0.40%), aunque la renovada tensión comercial le resta hoy firmeza (DXY 96.93). El secretario del Tesoro, Scott Bessent, advirtió a sus socios comerciales que evita prolongar las negociaciones comerciales, pues los aranceles podrían volver a los niveles del 2 de abril si no se logran avances. El déficit comercial aumentó un 18.7% en mayo hasta los \$ 71.500 Mln por la caída de las exportaciones (-4%). Respecto a mayo de 2024, se disparó en un 50,4%. El Congreso aprobó ayer in extremis (218 vs. 214 votos) y con la oposición de dos legisladores republicanos el gran y hermoso proyecto de ley impulsado por Donald Trump, que añade \$ 3.4 Bln. al déficit fiscal, con un aumento de \$ 5 Bln. en el límite de la deuda; por lo que hoy -en la celebración del 4 de julio- podrá ser firmado por el presidente en una ceremonia en la Casa Blanca.

Las bolsas europeas cerraron con moderadas ganancias (Euro Stoxx +0.46%) en espera de novedades sobre las negociaciones comerciales con EE UU a una semana del deadline de la tregua arancelaria. El negociador de la UE, Maros Sefcovic, concluyó ayer una "productiva" semana en Washington. La presidenta de la Comisión Europea, Ursula Von der Leyen, no ve posible cerrar un acuerdo "en detalle" antes de la fecha límite, por lo que busca alcanzar un principio de acuerdo (como hizo Reino Unido) para un volumen de negocio de 1.5 billones. El Ibex lideró los avances, terminando cerca de los 14.200 puntos tras sumar el 0.98% con el apoyo de nuevo del sector bancario. El Ftse británico se recuperaba un 0.55% al estabilizarse la libra y los Gilt, con el Premier Keir Starmer enfatizando su respaldo a Rachel Reeves como ministra de Economía, quien reafirmó su compromiso con el cargo. Además, el crecimiento del sector servicios se aceleró en junio al mayor ritmo en casi un año (52.8 desde 50.9). El Dax alemán se revalorizaba un 0.61%; el Mib italiano un 0.40%; y el Cac francés el 0.21%. Las actas de la última reunión del BCE revelan la preocupación de algunos miembros del Consejo de Gobierno sobre el potencial impacto de la fuerza del euro en las exportaciones y la inflación. En el frente macro, el sector servicios de la Eurozona creció más de lo esperado en junio, con el PMI subiendo a 50,5 (50 est.) desde 50. El mercado de deuda se recupera impulsado por la recuperación de los Gilt (4.54% -7 pbs.) a medida que se aliviaba la incertidumbre política, y en contraste con los treasuries. La rentabilidad del 10Y se redujo 4-6 pbs. con el Bund cerrando al 2.61%.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		viernes, 4 de julio de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	44.829	5,37%	45.074	36.612
	S&P 500 INDEX	6.279	6,76%	6.285	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	20.601	6,68%	20.625	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	27.034	9,33%	27.039	21.659
	S&P/BMV IPC	57.891	16,92%	59.735	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	140.928	17,16%	141.304	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEIN	33.000	13,95%	33.101	26.746	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.343	9,13%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.823	7,96%	8.909	7.545
	CAC 40 INDEX	7.755	5,06%	8.258	6.764
	DAX INDEX	23.934	20,22%	24.479	17.025
	IBEX 35 INDEX	14.183	22,32%	14.371	10.299
	FTSE MIB INDEX	39.943	16,84%	40.709	30.653
PSI 20 INDEX	7.755	21,60%	7.766	6.194	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	53	-8,26%	0,08%	-3,69%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	278	-11,26%	0,00%	-2,62%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	145	2,09%	0,07%	0,19%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	99	-11,55%	-0,04%	-2,86%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 0.7 10/15/27	97,45	1,84%
PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	90,77	2,35%
PGB	10	PGB 3.06/15/35	99,63	3,04%
SPGB	2	SPGB 2.1/2 05/31/27	100,96	1,97%
SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,68	2,15%
SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	101,07	2,45%
SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35	99,78	3,23%
SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	99,89	4,00%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
		TURKEY CDS USD SR 5Y D14	277,4
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	140,7	-76	
PERU CDS USD SR 5Y D14	76,1	-9	
MEX CDS USD SR 5Y D14	103,9	-37	

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	3,69
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,95	4,12
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,80	4,39
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	105,50	5,22
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	94,56	4,99
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	103,27	5,98
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	100,79	7,37
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	99,97	6,88

** 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	12,85	9,92%	14,66
SLR SM Equity	10,445	33,65%	12,56	6,09	
ANE SM Equity	21,46	20,56%	22,46	14,21	
COL SM Equity	6	15,94%	6,54	4,93	
CABK SM Equity	7,61	45,34%	7,80	4,53	
TEF SM Equity	4,542	15,37%	4,75	3,76	
CLNX SM Equity	33,33	9,30%	37,24	28,38	
SAB SM Equity	2,884	53,65%	2,89	1,67	
ELE SM Equity	26,7	28,55%	27,99	17,40	
FDR SM Equity	22,16	-5,78%	26,38	17,74	
AMS SM Equity	71,04	4,16%	75,40	54,70	
LOG SM Equity	28,06	-3,90%	31,18	26,04	
NTGY SM Equity	27,24	16,51%	27,78	20,80	
IAG SM Equity	4,01	10,50%	4,41	1,86	
RED SM Equity	18,23	10,48%	19,51	15,66	
ENG SM Equity	13,65	20,95%	13,91	11,09	
ITX SM Equity	44,5	-10,35%	56,34	41,88	
GRF SM Equity	10,595	15,82%	11,35	7,32	
PUIG SM Equity	17,11	-4,07%	27,21	14,10	
AENA SM Equity	22,7	14,99%	24,40	16,31	
ROVI SM Equity	55,65	-11,60%	89,50	45,52	
UNI SM Equity	2,05	60,91%	2,05	1,05	
MTS SM Equity	27,82	24,36%	32,15	18,45	
MRL SM Equity	11,24	12,84%	11,65	8,31	
FER SM Equity	45,1	11,08%	47,09	34,26	
BBVA SM Equity	13,255	40,23%	13,90	8,46	
SAN SM Equity	7,248	62,35%	7,25	3,80	
ANA SM Equity	159,9	47,10%	160,40	103,20	
ACS SM Equity	56,85	17,36%	61,40	37,36	
IBE SM Equity	16,34	22,90%	16,79	11,64	
ACX SM Equity	10,67	12,91%	11,96	8,30	
SCYR SM Equity	3,56	11,88%	3,63	2,52	
BKT SM Equity	11,435	49,67%	11,87	6,86	
IDR SM Equity	36,54	113,93%	37,84	16,05	
MAP SM Equity	3,522	44,07%	3,53	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