

La semana se saldó con signo mixto para unos mercados soportados por las buenas cifras macro y los resultados corporativos que compensaban la persistente incertidumbre arancelaria, y los ataques de Trump a la independencia del banco central. El índice global *MSCI World* añadió un 0.47% y cierra la semana marcando un nuevo máximo en los 4.065 puntos. Hoy las bolsas asiáticas vienen con suaves correcciones (*MSCI Asia Pacific* -0.20%), igual que los futuros europeos. En China, el Shanghai Composite sube un 0.45% después de que el PBoC dejara sin cambios sus tipos de referencia (LPR) en los mínimos históricos establecidos en mayo: 3% a un año y 3.5% a cinco años. El Hang Seng de Hong Kong (+0.30%) alcanza máximos desde noviembre de 2021. Japón permanece cerrado por festividad, mientras el yen se aprecia frente al dólar (148.45) tras dos semanas de caída, al aumentar la incertidumbre política después de que la coalición gobernante liderada por el primer ministro Shigeru Ishiba perdiera su mayoría en la cámara alta en las elecciones del fin de semana, en parte debido a la incapacidad de la administración para alcanzar un acuerdo comercial con Estados Unidos. El Kospi surcoreano sube un 0.50%, y el índice S&P/ASX 200 de Australia se corrige más del 1% desde máximos históricos.

En el mercado de **commodities**, el precio del petróleo corregía (-1.3%) tras dos semanas de fuertes alzas. Comienza la semana muy estable mientras los operadores evalúan las mayores sanciones de la Unión Europea y Reino Unido contra Rusia por la guerra de Ucrania. El crudo WTI cotiza en 67.50 dólares, y el barril Brent en de los 69.35. El oro también se negocia estable alrededor de los 3.350 dólares la onza tras corregir un ligero -0.17% la pasada semana.

Wall Street cerraba el viernes con signo mixto, aunque logra un nuevo avance semanal impulsado por el sector tecnológico que borra las pérdidas de la semana anterior manteniendo los índices cerca de máximos. El Nasdaq se anotaba el 1.51% siendo el único índice que terminó el viernes en verde (+0.05%), con los *Big 7* (+0.68%) marcando un récord gracias al impulso de Tesla (+3.21%) que esta semana publica resultados. El selectivo S&P se revalorizó un 0.59% tras cerrar el viernes plano gracias a la banca (+0.57%). El Dow Jones perdía más de 100 puntos tras publicar *Financial Times* que Donald Trump podría estar presionando para imponer aranceles mínimos del 15%-20% en cualquier acuerdo con la Unión Europea. Terminó recortando un 0.32%, y encadena su segunda caída semanal (-0.07%). En el frente macro, el índice de confianza preliminar de la Universidad de Michigan alcanzó su máximo en cinco meses (61.8 desde 60.7 y 61.5 est.), que junto a las sorpresas del martes del *Empire Manufacturing* (+5.5 vs. -9.2 est.), el jueves en las ventas minoristas (+0.6% vs. 0.1% est.) y el *Philadelphia Business Outlook* (15.9 vs -1.0 est.) reducen la preocupación sobre una contracción del gasto del consumidor y mejoran las perspectivas económicas. La encuesta de la U. de Michigan también mostró una importante moderación en las expectativas de inflación de los consumidores a uno (4.4% vs 5% est.), y 5-10 años (3.6% vs. 3.9% est.). Algo que aprovechaba el gobernador de la Fed, Christopher Waller (candidato para suceder a Powell), para insistir a favor de un recorte de tipos este mes, provocando una caída en el dólar (DXY 98.45 -0.30%), y el rendimiento de los *treasuries*. La curva bajaba 3 pbs. en el día para terminar la semana sin cambios (2Y al 3.87% y T-Note al 4.42%) aunque con gran volatilidad por la creciente presión de Trump sobre la Reserva Federal, en medio de rumores (desmentidos) sobre una posible destitución de Powell. Esta semana ganan protagonismo los resultados corporativos del 2T, tras el buen arranque de la gran banca batiendo previsiones. Publican más de 100 compañías, incluyendo dos de las *Big 7* (Alphabet y Tesla).

Las bolsas **européas** tuvieron peor comportamiento en la semana (Euro Stoxx -0.45%) ante la preocupación de no lograr un acuerdo arancelario positivo con EE.UU. El gobernador del Bundesbank, Joachim Nagel, advertía sobre el riesgo de recesión en el segundo semestre. El Dax recortaba el 0.33% (+0.14% sem.), y el Cac cerraba plano, aunque perdía un 0.08% en la semana tras no convencer el plan de ajuste fiscal propuesto por el primer ministro, François Bayrou. El Ibx se dejaba un 0.14% semanal, y se mantiene en torno a los 14.000 puntos. Londres y Milán tuvieron el mejor comportamiento con una ganancia de más del 0.50%. En el mercado de deuda, la tir a 10Y se redujo 3-4 pbs. en la semana. Los periféricos mantienen estable su prima de riesgo cerca de mínimos (61 pbs. España y 85 pbs. Italia). Esta semana la atención se dirige a la reunión que el jueves celebra el BCE, de la que no se esperan cambios. La lectura final del IPC de junio confirmando el nivel actual de inflación justo en el objetivo del 2%, gracias a la fortaleza del euro y unos precios de energía contenidos, resta presión para seguir bajando tipos.

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

| Markets (Fuente: Bloomberg) | | Lunes, 21 de julio de 2025 | | | |
|-----------------------------|-------------------------------|----------------------------|---------------------|------------|-----------|
| | | Last | YTD Change | 52 wk high | 52 wk low |
| US & LATAM MARKETS | DOW JONES INDUS. AVG | 44,342 | 4,23% | 45,074 | 36,612 |
| | S&P 500 INDEX | 6,297 | 7,06% | 6,316 | 4,835 |
| | NASDAQ COMPOSITE | 20,896 | 8,21% | 20,981 | 14,784 |
| | S&P/TSX COMPOSITE INDEX | 27,314 | 10,46% | 27,422 | 21,659 |
| | S&P/BMV IPC | 56,273 | 13,65% | 59,735 | 48,770 |
| | BRAZIL IBOVESPA INDEX | 133,382 | 10,89% | 141,564 | 118,223 |
| S&P/BVLPeruGeneralITRPEN | 32,982 | 13,88% | 33,258 | 26,746 | |
| EUROPEAN MARKETS | Euro Stoxx 50 Pr | 5,359 | 9,46% | 5,568 | 4,474 |
| | FTSE 100 INDEX | 8,992 | 10,02% | 9,017 | 7,545 |
| | CAC 40 INDEX | 7,823 | 5,99% | 8,258 | 6,764 |
| | DAX INDEX | 24,290 | 22,00% | 24,639 | 17,025 |
| | IBEX 35 INDEX | 13,989 | 20,65% | 14,371 | 10,299 |
| | FTSE MIB INDEX | 40,312 | 17,92% | 40,966 | 30,653 |
| PSI 20 INDEX | 7,674 | 20,34% | 7,821 | 6,194 | |
| ITRAXX | MARKIT ITRX EUROPE 06/30 | 54 | -6,80% | -0,02% | -1,62% |
| | MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30 | 277 | -11,52% | -0,02% | -2,07% |
| | ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR | 145 | 2,20% | 0,02% | 0,09% |
| | MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30 | 99 | -11,86% | -0,01% | -2,28% |
| IBERIAN SOVEREIGN DEBT | | Yrs | Security | Last | YTM |
| | PGB | 2 | PGB 0.7 10/15/27 | 97,43 | 1,87% |
| | PGB | 5 | PGB 0.475 10/18/30 | 90,59 | 2,40% |
| | PGB | 10 | PGB 3.06/15/35 | 98,88 | 3,13% |
| | SPGB | 2 | SPGB 2.1/2 05/31/27 | 100,91 | 1,99% |
| | SPGB | 3 | SPGB 2.4 05/31/28 | 100,59 | 2,18% |
| SPGB | 5 | SPGB 2.7 01/31/30 | 100,89 | 2,49% | |
| SPGB | 10 | SPGB 3.2 10/31/35 | 99,06 | 3,31% | |
| SPGB | 29 | SPGB 4 10/31/54 | 97,51 | 4,15% | |
| EMERGING MARKETS | | | Last | YTD Change | |
| | TURKEY CDS USD SR 5Y D14 | | 286,4 | 24 | |
| | BRAZIL CDS USD SR 5Y D14 | | 147,7 | -69 | |
| | PERU CDS USD SR 5Y D14 | | 75,7 | -10 | |
| MEX CDS USD SR 5Y D14 | | 107,1 | -34 | | |

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 | 3,68 |
| CRLPL 2 1/2 11/05/26 | EUR | 05/11/2026 | 2,500 | 100,00 | 4,16 |
| GVOLT 5.2 11/18/27 | EUR | 18/11/2027 | 5,200 | 101,95 | 4,30 |
| EGLPL 7 1/4 06/12/28 | EUR | 12/06/2028 | 7,250 | 105,50 | 5,20 |
| GVOLT 4 11/10/28 | EUR | 10/11/2028 | 4,000 | 99,85 | 4,04 |

| | | | | | |
|-----------------------|-----|------------|-------|--------|------|
| LATAM | | | | | |
| VALEBZ 3 3/4 07/08/30 | USD | 08/07/2030 | 3,750 | 94,48 | 5,02 |
| PETBRA 6 1/2 07/03/33 | USD | 03/07/2033 | 6,500 | 103,09 | 6,00 |
| COLOM 7 1/2 02/02/34 | USD | 02/02/2034 | 7,500 | 100,80 | 7,37 |
| ECOPET 6 7/8 04/29/30 | USD | 29/04/2030 | 6,875 | 99,95 | 6,88 |

** 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 | 13,09 | 11,98% | 13,35 | 9,41 |
| SLR SM Equity | 10,395 | 33,01% | 12,56 | 6,09 |
| ANE SM Equity | 24,16 | 35,73% | 24,18 | 14,21 |
| COL SM Equity | 5,875 | 13,53% | 6,54 | 4,93 |
| CABK SM Equity | 7,452 | 42,32% | 7,80 | 4,53 |
| TEF SM Equity | 4,503 | 14,38% | 4,75 | 3,76 |
| CLNX SM Equity | 32,87 | 7,79% | 37,24 | 28,38 |
| SAB SM Equity | 2,894 | 54,18% | 3,08 | 1,67 |
| ELE SM Equity | 25,91 | 24,75% | 27,99 | 17,40 |
| FDR SM Equity | 22,26 | -5,36% | 26,38 | 17,74 |
| AMS SM Equity | 70,56 | 3,46% | 75,40 | 54,70 |
| LOG SM Equity | 27,18 | -6,92% | 31,18 | 26,04 |
| NTGY SM Equity | 27,04 | 15,65% | 27,78 | 21,64 |
| IAG SM Equity | 4,391 | 21,00% | 4,47 | 1,86 |
| RED SM Equity | 17,85 | 8,18% | 19,51 | 15,66 |
| ENG SM Equity | 13,39 | 18,64% | 13,91 | 11,09 |
| ITX SM Equity | 42,07 | -15,25% | 56,34 | 41,84 |
| GRF SM Equity | 12,015 | 31,34% | 12,57 | 7,32 |
| PUIG SM Equity | 16,07 | -9,90% | 27,21 | 14,10 |
| AENA SM Equity | 23,43 | 18,69% | 24,40 | 16,31 |
| ROVI SM Equity | 52,8 | -16,12% | 89,50 | 45,52 |
| UNI SM Equity | 2,036 | 59,81% | 2,12 | 1,05 |
| MTS SM Equity | 27,97 | 25,03% | 32,15 | 18,45 |
| MRL SM Equity | 11,48 | 15,25% | 11,65 | 8,31 |
| FER SM Equity | 45,55 | 12,19% | 47,09 | 34,26 |
| BBVA SM Equity | 12,76 | 35,00% | 13,90 | 8,46 |
| SAN SM Equity | 7,254 | 62,48% | 7,55 | 3,80 |
| ANA SM Equity | 160,5 | 47,65% | 162,00 | 103,20 |
| ACS SM Equity | 58,8 | 21,39% | 61,40 | 37,36 |
| IBE SM Equity | 15,585 | 17,22% | 16,79 | 11,64 |
| ACX SM Equity | 10,54 | 11,53% | 11,96 | 8,30 |
| SCYR SM Equity | 3,576 | 12,38% | 3,63 | 2,52 |
| BKT SM Equity | 11,33 | 48,30% | 11,87 | 6,86 |
| IDR SM Equity | 38,84 | 127,40% | 39,44 | 16,05 |
| MAP SM Equity | 3,45 | 41,13% | 3,64 | 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