

Semana positiva para los mercados con Wall Street a la cabeza tras el acuerdo comercial con Japón, que ha reavivado el optimismo de que se puedan cerrar pactos similares con otros socios antes de la fecha límite del 1 de agosto establecida por el presidente Donald Trump. También con la UE se alcanzaba ayer un acuerdo similar (excluyendo al sector farmacéutico), con aranceles del 15%; y se extiende 90 días la tregua arancelaria con China. Hoy se reúnen en Estocolmo el secretario del Tesoro de Estados Unidos, Scott Bessent, y el vicepresidente chino, He Lifeng. En el frente macro, la economía sigue mostrando resiliencia a ambos lados del Atlántico, con unos indicadores adelantados de actividad (PMI) que sorprendían positivamente. En EE UU alcanza su nivel más alto en siete meses, y en la Eurozona crece a su mayor ritmo en casi un año. El índice *MSCI World* cerraba la semana en máximos tras sumar el 1.6%; y estrechan los *spreads* de crédito, mientras que corrige la deuda al reducirse la demanda sobre activos refugio. El BCE cumplió las expectativas pausando su ciclo bajista, con un tono algo más *hawkish* de lo previsto. Esta semana también se espera que el BoJ y la Fed mantengan sus tipos, compartiendo protagonismo con la temporada de resultados. Los futuros de Europa (+1%) y EE UU (+0.40%) vienen subiendo; y los mercados **asiáticos** cotizan con signo mixto. En Japón, el Topix baja un 0.50% ante informes que apuntan a que el BoJ subirá tipos este año, aunque no se esperan en la reunión de este viernes después tras desacelerarse la inflación subyacente de Tokio (2.9% vs.3% est.). El Kospi surcoreano, cede un 0.15% pese al rally de Samsung (3%) tras firmar un acuerdo multianual de suministro de chips por 16.500 millones con Tesla. El gobierno confirmara que retoma la negociación arancelaria con EE.UU. En China, el Shanghai Composite corrige un 0.15% mientras se modera en junio la caída de los beneficios industriales (-1.8% a 3.44 millones de yuanes) tras desplome de mayo (-9.1%). El Hang Seng sube un 0.40%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia el 0.30%.

En el mercado de **commodities**, el petróleo encadena su segunda caída semanal alcanzando su menor nivel de tres semanas, ante las señales de un creciente suministro. Suben en sesión asiática -desde mínimos de tres semanas- tras el acuerdo comercial EE.UU.-UE que alivia las preocupaciones arancelarias mejorando las perspectivas de demanda energética. El crudo WTI cotiza cerca en torno a los 65.40 dólares, y el barril tipo Brent se aproxima a los 69. El oro oro registra un 0.4% en la semana y pierde la cota de los 3.400 dólares por onza que había recuperado el martes, en un contexto de menor aversión al riesgo. El Consejo Mundial del Oro (WGC) publica esta semana trimestral que podría reflejar cierto enfriamiento en la demanda.

**Wall Street** cerró la semana en máximos históricos con el impulso de unos sólidos resultados empresariales (Alphabet), y los acuerdos arancelarios firmados con Japón y otros países asiáticos (Indonesia y Filipinas). Ya han publicado sus resultados alrededor de un tercio de los miembros del S&P 500, con más del 80% batiendo las previsiones, lo que supone el porcentaje más alto desde el segundo trimestre de 2021. El Dow Jones subía el 1.26% en el cómputo semanal; el selectivo S&P 500 un 1.46%; y el tecnológico Nasdaq el 1.02%. Récord también para el índice de la *7 Magníficas* tras sumar el 1% hasta los 28.807 puntos con el tirón de Alphabet (+3.5%) tras publicar resultados. Esta semana publican otras 4 de ellas: Meta, Microsoft, Apple, y Amazon. La curva de tipos de los *treasuries* se aplana, con la tir 2Y aumentando 6 pbs. al 3.93%, mientras la del T-Note reduce 3 bps al 4.39%, al reducirse las expectativas sobre bajada de tipos. El dólar se recuperaba al cierre de la semana después de que la reunión el jueves entre Donald Trump y Jerome Powell se celebrara sin incidentes. La actividad empresarial se acelera en julio (54.6 desde 52.8), con la fortaleza del sector servicios (55.2 vs. 53 est.) compensando la contracción en la industria manufacturera (49.5 vs. 52.7 est.). Esta semana la agenda macro será intensa, con el foco sobre el mercado laboral (JOLTS, ADP, NFP); el jueves el PCE de junio (previsto 2.5% y 2.7% la subyacente); y el viernes el ISM manufacturero (49.5 est.).

Peor comportamiento semanal para las bolsas  **europeas** (Euro Stoxx -0.13%) tras el tono más *hawkish* del BCE, que de momento reduce las expectativas nuevas bajadas de tipos. Su presidenta, Christine Lagarde, dijo sentirse cómoda en este nivel para monitorizar cómo evoluciona la situación económica. El miembro francés del Consejo de Gobierno, Villeroy, indicó que la inflación permanece bajo control, y ve un impacto limitado de los aranceles de EE.UU. El mercado tan solo descuenta 15 bps. para lo que resta de año. Y se dispara más de 10 pbs. las rentabilidades en el 2Y. Frankfurt recortaba el 0.30% encabezando los retrocesos del viernes (-0.32%) después de que algunas empresas publicaran malos resultados y que el índice IFO de confianza empresarial apenas mejorara en julio (88.6 vs. 89.0 est.) ante la creciente incertidumbre económica. El Ibex lideró los avances con un alza del 1.77% superando los 14.200 puntos. Le siguió Londres (1.43%) con el Ftse encadenando cuatro récords históricos. Milán subió el 1.03%, y París un 0.15%. La actividad económica de la Eurozona crece en julio al mayor ritmo de once meses (PMI compuesto 51.0 vs. 50.7 est.) gracias al sector servicios (51.2 vs. 50.6 es.), y la mejora del sector manufacturero aún en contracción (49.8 desde 49.5). Esta semana se publica el IPC preliminar de julio de la Eurozona que podría mejorar una décima al 1.9%, con la subyacente estable en el 2.3%.

| Lisbon - Oporto - Madrid - Barcelona - Valencia - Londres - Nueva York - Miami - Malta |                             |                            |            |            |           |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|------------|------------|-----------|
| Markets                                                                                |                             | (Fuente: Bloomberg)        |            |            |           |
|                                                                                        |                             | Lunes, 28 de julio de 2025 |            |            |           |
| US & LATAM<br>MARKETS                                                                  |                             | Last                       | YTD Change | 52 wk high | 52 wk low |
|                                                                                        | DOW JONES INDUS. AVG        | 44.902                     | 5,54%      | 45.074     | 36.612    |
|                                                                                        | S&P 500 INDEX               | 6.389                      | 8,62%      | 6.396      | 4.835     |
|                                                                                        | NASDAQ COMPOSITE            | 21.108                     | 9,31%      | 21.160     | 14.784    |
|                                                                                        | S&P/TSX COMPOSITE INDEX     | 27.494                     | 11,19%     | 27.516     | 21.659    |
|                                                                                        | S&P/BMV IPC                 | 57.323                     | 15,77%     | 59.735     | 48.770    |
|                                                                                        | BRAZIL IBOVESPA INDEX       | 133.524                    | 11,01%     | 141.564    | 118.223   |
| EUROPEAN<br>MARKETS                                                                    | S&P/BVLPeruGeneralITRPEN    | 33.387                     | 15,28%     | 33.648     | 26.746    |
|                                                                                        |                             |                            |            |            |           |
|                                                                                        | Euro Stoxx 50 Pr            | 5.352                      | 9,32%      | 5.568      | 4.474     |
|                                                                                        | FTSE 100 INDEX              | 9.120                      | 11,59%     | 9.158      | 7.545     |
|                                                                                        | CAC 40 INDEX                | 7.835                      | 6,15%      | 8.258      | 6.764     |
|                                                                                        | DAX INDEX                   | 24.218                     | 21,64%     | 24.639     | 17.025    |
|                                                                                        | IBEX 35 INDEX               | 14.237                     | 22,79%     | 14.371     | 10.299    |
| ITRAXX                                                                                 | FTSE MIB INDEX              | 40.726                     | 19,13%     | 41.136     | 30.653    |
|                                                                                        | PSI 20 INDEX                | 7.707                      | 20,85%     | 7.821      | 6.194     |
|                                                                                        |                             |                            |            |            |           |
|                                                                                        |                             | Last                       | YTD Change | 1D Change  | 5D Change |
|                                                                                        | MARKIT ITRX EUROPE 06/30    | 53                         | -8,56%     | -0,03%     | -2,40%    |
|                                                                                        | MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30 | 269                        | -14,14%    | -0,02%     | -3,08%    |
|                                                                                        | ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR    | 146                        | 2,31%      | 0,02%      | 0,11%     |
| MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30                                                          | 97                          | -14,05%                    | 0,06%      | -2,78%     |           |

| IBERIAN SOVEREIGN DEBT | Yrs                      | Security   |                     | Last   | YTM   |
|------------------------|--------------------------|------------|---------------------|--------|-------|
|                        |                          | PGB        | 0.7 10/15/27        |        |       |
|                        | PGB                      | 2          | PGB 0.7 10/15/27    | 97,30  | 1,94% |
|                        | PGB                      | 5          | PGB 0.475 10/18/30  | 90,43  | 2,44% |
|                        | PGB                      | 10         | PGB 3 06/15/35      | 98,80  | 3,14% |
|                        | SPGB                     | 2          | SPGB 2 1/2 05/31/27 | 100,77 | 2,06% |
|                        | SPGB                     | 3          | SPGB 2.4 05/31/28   | 100,42 | 2,24% |
| EMERGING MARKETS       | SPGB                     | 5          | SPGB 2.7 01/31/30   | 100,74 | 2,52% |
|                        | SPGB                     | 10         | SPGB 3.2 10/31/35   | 99,04  | 3,31% |
|                        | SPGB                     | 29         | SPGB 4 10/31/54     | 98,05  | 4,11% |
|                        | Last                     | YTD Change |                     |        |       |
|                        | TURKEY CDS USD SR 5Y D14 |            |                     | 280,6  | 18    |
|                        | BRAZIL CDS USD SR 5Y D14 |            |                     | 148,8  | -68   |
|                        | PERU CDS USD SR 5Y D14   |            |                     | 75,3   | -10   |
|                        | MEX CDS USD SR 5Y D14    |            |                     | 112,3  | -29   |

| EMERGING<br>MARKETS |                          | Last    | YTD Change |            |           |
|---------------------|--------------------------|---------|------------|------------|-----------|
|                     | TURKEY CDS USD SR 5Y D14 | 280,6   |            | 18         |           |
|                     | BRAZIL CDS USD SR 5Y D14 | 148,8   |            | -68        |           |
|                     | PERU CDS USD SR 5Y D14   | 75,3    |            | -10        |           |
|                     | MEX CDS USD SR 5Y D14    | 112,3   |            | -29        |           |
|                     |                          |         |            |            |           |
|                     |                          | Last    | YTD Change | 52 wk high | 52 wk low |
| IBEX 35             | REP SM Equity            | 13,585  | 16,21%     | 13,66      | 9,41      |
|                     | SLR SM Equity            | 10,94   | 39,99%     | 12,56      | 6,09      |
|                     | ANE SM Equity            | 24,36   | 36,85%     | 25,64      | 14,21     |
|                     | COL SM Equity            | 5,86    | 13,24%     | 6,54       | 4,93      |
|                     | CABK SM Equity           | 7,856   | 50,04%     | 8,01       | 4,53      |
|                     | TEF SM Equity            | 4,63    | 17,60%     | 4,75       | 3,76      |
|                     | CLNX SM Equity           | 32,15   | 5,43%      | 37,24      | 28,38     |
|                     | SAB SM Equity            | 2,955   | 57,43%     | 3,08       | 1,67      |
|                     | ELE SM Equity            | 25,54   | 22,97%     | 27,99      | 17,40     |
|                     | FDR SM Equity            | 23,06   | -1,96%     | 26,38      | 17,74     |
|                     | AMS SM Equity            | 71,9    | 5,43%      | 75,40      | 54,70     |
|                     | LOG SM Equity            | 27,48   | -5,89%     | 31,18      | 26,04     |
|                     | NTGV SM Equity           | 27,5    | 17,62%     | 27,82      | 21,64     |
|                     | IAG SM Equity            | 4,283   | 18,02%     | 4,47       | 1,86      |
|                     | RED SM Equity            | 17,29   | 4,79%      | 19,51      | 15,66     |
|                     | ENG SM Equity            | 13,235  | 17,27%     | 13,91      | 11,09     |
|                     | ITX SM Equity            | 43,39   | -12,59%    | 56,34      | 41,80     |
|                     | GRF SM Equity            | 12,31   | 34,56%     | 12,57      | 7,32      |
|                     | PUIG SM Equity           | 16,3    | -8,61%     | 26,13      | 14,10     |
|                     | AENA SM Equity           | 23,53   | 19,20%     | 24,40      | 16,31     |
|                     | ROVI SM Equity           | 55,55   | -11,76%    | 89,50      | 45,52     |
|                     | UNI SM Equity            | 2,074   | 62,79%     | 2,12       | 1,05      |
|                     | MTS SM Equity            | 28,61   | 27,89%     | 32,15      | 18,45     |
|                     | MRL SM Equity            | 11,72   | 17,66%     | 11,87      | 8,31      |
|                     | FER SM Equity            | 45,33   | 11,65%     | 47,09      | 34,26     |
|                     | BBVA SM Equity           | 13,03   | 37,85%     | 13,90      | 8,46      |
|                     | SAN SM Equity            | 7,593   | 70,08%     | 7,62       | 3,80      |
| ANA SM Equity       | 172,3                    | 58,51%  | 172,30     | 103,20     |           |
| ACS SM Equity       | 60,4                     | 24,69%  | 61,45      | 37,36      |           |
| IBE SM Equity       | 15,345                   | 15,41%  | 16,79      | 11,71      |           |
| ACX SM Equity       | 10,14                    | 7,30%   | 11,96      | 8,30       |           |
| SCYR SM Equity      | 3,608                    | 13,39%  | 3,66       | 2,52       |           |
| BKT SM Equity       | 12,155                   | 59,10%  | 12,65      | 6,86       |           |
| IDR SM Equity       | 36,96                    | 116,39% | 39,44      | 16,05      |           |
| MAP SM Equity       | 3,424                    | 40,06%  | 3,64       | 2,06       |           |

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 | 3,67 |
| CRLPL 2 1/2 11/05/26 | EUR | 05/11/2026 | 2,500 | 100,00 | 4,17 |
| 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 | 5,19 |
| 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 | 94,34  | 5,06 |
| PETBRA 6 1/2 07/03/33 | USD | 03/07/2033 | 6,500 | 103,02 | 6,01 |
| COLOM 7 1/2 02/02/34  | USD | 02/02/2034 | 7,500 | 101,78 | 7,22 |
| ECOPET 6 7/8 04/29/30 | USD | 29/04/2030 | 6,875 | 100,39 | 6,77 |

\*\* Por favor contactar con la mesa para confirmación de precio

Antonio Martínez  
antonio.martinez@finantia.com

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