

El FMI mejoró dos décimas su previsión de crecimiento global para este año al 3% respecto a pronóstico de abril, aunque la sigue viendo la economía vulnerable al shock comercial. Hasta ahora, Trump ha alcanzado acuerdos con el Reino Unido, Vietnam, Indonesia, Filipinas, Japón, y la Unión Europea. Podría cerrarlo con India con aranceles del 20-25%; y mantiene una tensa tregua arancelaria con China. Ayer cerraban su tercera ronda de negociaciones tras dos días de conversaciones en Estocolmo sin llegar a un acuerdo, pero con la voluntad de extender la actual tregua que vence el próximo 12 de agosto. El secretario de Comercio, Howard Lutnick, habló de una nueva prórroga de 90 días; y Bessent advierte que los aranceles a China podrían llegar al 80% sin acuerdo. Las bolsas asiáticas suben (MSCI Asia Pacific +0.40%), con el Kospi surcoreano liderando los avances (+1.1%) gracias al impulso de Samsung (+3.7%), y pese a la fuerte apreciación hoy del won (+0.50%) que exige EE.UU. En China, el Shanghai Composite gana un 0.50%, mientras que el Hang Seng cede el 0.35%. En Japón, el Topix se revaloriza un 0.35%; y el S&P/ASX200 australiano suma un 0.75% tras moderarse la inflación en el segundo trimestre más de lo esperado (0.7% vs 0.8%) situándose la tasa interanual en el 2.1%. Los bonos amplían sus ganancias (10Y 4.26% -6 pbs.) y se deprecia la divisa. Se ha producido un potente terremoto de magnitud 8,7 al sureste de la península de Kamchatka (costa este de Rusia), que está provocando alertas por tsunami en ambos lados del Pacífico, desde Japón (Bahía de Tokio) y Taiwán a Estados Unidos (Hawái), México o Chile.

En el mercado de commodities, el petróleo extiende su avance en su mayor ganancia de seis semanas (+3.60%) pese a la reciente fortaleza del dólar, por el optimismo comercial y las posibles sanciones de EE.UU a Rusia si no acuerda una tregua en Ucrania en 10 días. Hoy abre estable tras el inesperado aumento en las reservas semanales de crudo publicadas por API (+1.5 Mb vs. -2.5 Mb est.). El WTI, de referencia en EE.UU, supera los 69 dólares, y el Brent cotiza en los 72.70. El oro se mantiene cerca de mínimos de tres semanas, por la disminución de las tensiones comerciales globales, y un dólar más fuerte.

Wall Street frenaba su rally en espera del resultado de la reunión de la Fed hoy, y por la incertidumbre sobre el desenlace de las conversaciones comerciales entre EE.UU. y China; mientras continúa la avalancha de resultados (Boeing, Visa, Starbucks, Boeing...). Hoy es el turno para Microsoft y Meta. El Dow Jones corregía el 0.46%; el selectivo S&P 500 el 0.30%; y el tecnológico Nasdaq un 0.38%. En el frente macro, se debilitaron las ofertas de empleos JOLTS (7.437k vs. 7.500k est. y 7.712k anterior revisado); la confianza del consumidor publicada por Conference Board mejoró más de lo previsto (97.2 vs. 96 est.), y el déficit comercial se redujo en junio más de lo esperado (\$ 85.988 Mln vs. \$ 98.000 est. y \$96.400 previo), tras una mayor contracción de las importaciones (4.2%) que las exportaciones (0.6%). Los rendimientos de los treasuries caían (bull flattening) tras una sólida subasta de bonos a siete años, situándose el T-Note al 4.33% (-9 pbs.), y el 2Y en el 3.88% (-5 pbs.). Hoy se publica el PIB del 2T (2.6% est.), y la decisión de la Fed, que se espera mantenga tipos, aunque probablemente en una decisión más dividida.

Los principales índices de Europa se recuperaban (Euro Stoxx +0.78%) de las caídas sufridas en la sesión anterior con los resultados empresariales retomando el protagonismo (Philips +9.28%, EssilorLuxottica +6.91%). El Mib subía el 1.23% impulsada por Banca Bper (+4.87%) y el grupo Iveco (4.84%). El Dow alemán compensaba completamente la corrección del lunes con un alza del 1.03% gracias a los avances del proveedor de software de conectividad remota TeamViewer (+5.21%), la armamentista Rheinmetall (3.46%), o la energética Siemens (+3.03%). El Ibex rebotaba un 0.90% hasta los 14.347,70 puntos con el impulso de la banca. Los títulos de Unicaja se disparaban más del 8% tras ganar un 14,8% más en el primer semestre contagiando al resto del sector. El Cac francés se anotaba un 0.72%; y el Ftse británico un 0.60%. Del lado macro, se reducen las expectativas de inflación a corto plazo de los consumidores en la encuesta elaborada por el BCE (1Y 2.4%, 3Y 2.6%), y mejoran los datos de crecimiento del PIB del 2T para algunos países (España 2.8% vs. 2.5% est.). Hoy tendremos los de Alemania, Francia, Portugal, y la Eurozona (1.2% e.), además de datos preliminares de inflación de julio. Los bonos soberanos corregían, elevando 1-2 pbs. la tir del 10Y después de que las principales agencias de rating indicaron que el aumento arancelario a la UE podría agravar las presiones, aunque no provocará ajustes en los ratings.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		miércoles, 30 de julio de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	44.633	4,91%	45.074	36.612
	S&P 500 INDEX	6.371	8,32%	6.409	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	21.098	9,26%	21.304	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	27.540	11,37%	27.545	21.659
	S&P/BMV IPC	57.821	16,78%	59.735	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	132.726	10,34%	141.564	118.223
	S&P/BVLPeruGeneralITRPN	33.387	15,28%	33.648	26.746

EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.379	9,87%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	9.136	11,79%	9.169	7.545
	CAC 40 INDEX	7.857	6,46%	8.258	6.764
	DAX INDEX	24.217	21,64%	24.639	17.025
	IBEX 35 INDEX	14.348	23,74%	14.405	10.299
	FTSE MIB INDEX	41.234	20,62%	41.373	30.653
	PSI 20 INDEX	7.688	20,55%	7.821	6.194

ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	52	-9,09%	0,01%	-1,75%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	264	-15,71%	-0,03%	-3,82%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	146	2,37%	0,05%	0,16%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	95	-15,26%	0,00%	-2,76%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 0.7 10/15/27	97,33	1,94%
	PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	90,52	2,43%
	PGB	10	PGB 3.06/15/35	98,96	3,12%
	SPGB	2	SPGB 2.1/2 05/31/27	100,78	2,06%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,45	2,23%
EMERGING MARKETS	SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	100,79	2,51%
	SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35	99,26	3,29%
	SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	98,43	4,09%
			Last	YTD Change	

EMERGING MARKETS	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	275,1	12
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	149,4	-67
	PERU CDS USD SR 5Y D14	74,9	-10
	MEX CDS USD SR 5Y D14	111,5	-30

IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	REP SM Equity	13,86	18,56%	13,94	9,41
	SLR SM Equity	10,87	39,09%	12,56	6,09
	ANE SM Equity	23,26	30,67%	25,64	14,21
	COL SM Equity	5,76	11,30%	6,54	4,93
	CABK SM Equity	8,002	52,83%	8,07	4,53
	TEF SM Equity	4,57	16,08%	4,75	3,76
	CLNX SM Equity	31,15	2,15%	37,24	28,38
	SAB SM Equity	3,107	65,53%	3,13	1,67
	ELE SM Equity	25,24	21,52%	27,99	17,40
	FDR SM Equity	23,24	-1,19%	26,38	17,74
	AMS SM Equity	71,36	4,63%	75,40	54,70
	LOG SM Equity	27,6	-5,48%	31,18	26,04
	NTGV SM Equity	26,76	14,46%	27,82	21,64
	IAG SM Equity	4,266	17,55%	4,47	1,86
	RED SM Equity	17,06	3,39%	19,51	15,66
	ENG SM Equity	13,115	16,20%	13,91	11,09
	ITX SM Equity	43,33	-12,71%	56,34	41,80
	GRF SM Equity	12,4	35,55%	12,57	7,32
	PUIG SM Equity	16,85	-5,52%	26,13	14,10
	AENA SM Equity	23,81	20,62%	24,40	16,31
	ROVI SM Equity	55,75	-11,44%	89,45	45,52
	UNI SM Equity	2,288	79,59%	2,32	1,05
	MTS SM Equity	28,34	26,69%	32,15	18,45
	MRL SM Equity	11,85	18,96%	11,91	8,31
	FER SM Equity	45,53	12,14%	47,09	34,26
	BBVA SM Equity	13,5	42,83%	13,90	8,46
	SAN SM Equity	7,717	72,85%	7,80	3,80
	ANA SM Equity	167,4	54,00%	177,70	103,20
	ACS SM Equity	62,1	28,20%	62,10	37,36
	IBE SM Equity	15,265	14,81%	16,79	11,71
	ACX SM Equity	10,19	7,83%	11,96	8,30
	SCYR SM Equity	3,614	13,58%	3,66	2,52
	BKT SM Equity	12,37	61,91%	12,65	6,86
	IDR SM Equity	36,16	111,71%	39,44	16,05
	MAP SM Equity	3,512	43,66%	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	4,21
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	5,18
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	94,41	5,04
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	103,19	5,99
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	102,05	7,17
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	100,44	6,76

** 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