

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

Los mercados respondían con alzas en acciones y caídas en bonos a la publicación de unos sólidos datos macro a ambos lados del Atlántico. Aunque lo hacían de forma contenida en el inicio de tres días de referencias clave además de la reunión de la Fed. El dólar se apreciaba por quinta sesión, pese al anuncio de Trump, de firmar órdenes ejecutivas que impondrán aranceles más altos a los países que no hayan alcanzado nuevos acuerdos comerciales con EE.UU. Antes de su plazo autoimpuesto del 1 de agosto. Las bolsas asiáticas extienden su caída por quinta sesión consecutiva. El índice regional MSCI Asia Pacific cede un 0,20% dirigiéndose hacia un alza mensual del 1,34%, la menor desde marzo. En Japón, el Topix sube un 0,650% tras divulgarse buenos datos macro. La producción industrial de junio sorprendió con un alza del 1,7% frente a la caída prevista del 0,8%, elevando la tasa interanual del -2,4% al 4% (1,3% est.). Las ventas al por menor moderaron su ritmo menos de lo estimado (2% vs. 1,8%). El BoJ mantuvo su tipo de intervención en el 0,5% aunque eleva su previsión de inflación a fin de año tres décimas al 2,7%, y mejora una el crecimiento del PIB al 0,6%. El Kospi surcoreano cede un 0,560% arrastrado por los pobres resultados de Samsung (-1,9%) que redujo un 48% su beneficio neto en el 2T por la baja demanda de chips. El presidente del país, Lee Jae-myung, señala haber alcanzado un acuerdo comercial con Trump, que rebaja del 25 al 15% los aranceles sobre sus exportaciones a EE.UU. A cambio, su país compromete \$ 350.000 millones en inversiones controladas y de propiedad estadounidense, y le comprará productos energéticos por valor de \$ 100.000 millones. En China, el Shanghai Composite pierde un 0,70% tras conocerse que el PMI manufacturero se contrajo en julio -por cuarto mes consecutivo- más de lo esperado (49,3 vs 49,7) debido a interrupciones relacionadas con el clima. El Hang Seng pierde más del 1%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia un ligero 0,08% con el repunte de las ventas minoristas en junio (+1,2% vs. +0,4% est.) debido al fuerte gasto discrecional durante las rebajas.

En el mercado de commodities, el petróleo extendía ayer su avance (1,5%) en medio de las amenazas de Trump sobre fuertes aranceles contra los principales compradores de petróleo ruso. Hoy se mantiene estable pese al débil dato de PMI chino, que genera preocupaciones sobre la demanda. El crudo WTI cotiza cerca de los 70 dólares, y el barril tipo Brent por encima de los 73. El oro corrige por debajo de los 3.300 dólares la onza. El precio del cobre cae bruscamente (-19%) después de que Trump anunciara un arancel del 50%. Excluye a los productos de cobre semiacabados para evitar mayores costes a fabricantes nacionales que dependen de las importaciones de cobre refinado.

Wall Street extendía su rally en espera de los resultados de Microsoft, y Meta, con los fabricantes de chips liderando las ganancias (Marvell Technology +7,07%, Nvidia +2,14%). Tras la decisión de la Fed de mantener tipos, cerro con signo mixto. El Nasdaq se anotaba un 0,15%; mientras que el selectivo S&P 500 cedía un 0,12%, y el Dow Jones un 0,38%. El informe ADP de empleo privado subió más de lo previsto (104k vs. 76k est.) revirtiendo la caída revisada de 23k en junio, que fue la primera en más de dos años, y demostrando la buena salud del mercado laboral. El PIB del 2T creció un 3% (2,6% est.) tras contraerse el 0,5% en el 1T, aunque ambos datos vienen contaminados por el efecto de las importaciones inducidas por la preocupación arancelaria (+38% en el 1T vs -30% en el segundo). El gasto de los consumidores, que representa dos tercios del PIB, avanzó un 1,4% (1,5% est.), en su peor comportamiento de dos trimestres consecutivos desde la pandemia. La Fed mantuvo por quinta ocasión los tipos en el rango objetivo 4,25%-4,50% resistiendo la presión de Trump, que llevó a los gobernadores Waller y Bowman a favor de un recorte (votación 9 a 2). Powell subrayó que se buscará sin prisas el momento correcto para retomar el ciclo bajista, reconociendo cierta moderación del crecimiento en el 1525, y la solidez del mercado laboral. El mercado reduce al 44% la probabilidad de un recorte en septiembre desde el 63% de la pasada semana, y los treasuries caen (bear flattening), con el 2Y en el 3,93% (+5 pbs.), y el T-Note al 4,35% (+2 pbs.). El Tesoro señaló que mantendrá el tamaño actual de las subastas, y duplicará la frecuencia de las recompras a largo plazo. Además, recurrirá en mayor medida a los títulos a más corto plazo para financiar el abultado déficit federal, al menos hasta 2026. Tras el cierre del mercado publicaron resultados Meta y Microsoft batiendo todas las previsiones, con lo que sus títulos se disparaban en el mercado afterhours (+11,5% y +8,3% respectivamente), impulsando hoy los futuros americanos (Nasdaq +1,4%, S&P 500 +0,95%).

Moderadas ganancias para las principales bolsas europeas (Euro Stoxx 0,26%) al imponerse la cautela mientras los inversores asimilan la avalancha de resultados corporativos, y la publicación datos informes clave. La economía de la Eurozona creció inesperadamente (1,4% vs 1,2% est.) en el 2T gracias a unos resultados mejores de lo previsto en Francia (+0,7% vs 0,5%) y España (2,8% vs. 2,5%). El Ibx se anotaba un 0,23% en una sesión plagada de resultados (Telefónica, Redea, Santander, CaixaBank...). El Mib italiano subía cerca del 1% impulsado por la banca (Intesa +4,4%, Banca Bper +3,14%), y pese a una inesperada contracción de su economía (-0,1% vs +0,1% e.) en el segundo trimestre. El Dax subía un 0,19% con el PIB alemán contrayéndose también el 0,1% por la desaceleración de la demanda estadounidense, y tras el repunte del 1T que cerraba dos años de recesión. El Cac ganaba un ligero 0,06%; y el Ftse británico cerraba plano (+0,01%). El PIB de Portugal creció un 1,9% interanual en el 2T25, desde el 1,7% revisado en el 1T. Ligeras pérdidas en el mercado de deuda, con el rendimiento del 10Y repuntando apenas 1 pbs.

Markets (Fuente: Bloomberg)		jueves, 31 de julio de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	44.461	4,51%	45.074	36.612
	S&P 500 INDEX	6.363	8,18%	6.409	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	21.130	9,42%	21.304	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	27.370	10,68%	27.581	21.659
	S&P/BMV IPC	57.396	15,92%	59.735	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	133.990	11,40%	141.564	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	33.022	14,02%	33.648	26.746	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.393	10,16%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	9.137	11,79%	9.169	7.545
	CAC 40 INDEX	7.862	6,52%	8.258	6.764
	DAX INDEX	24.262	21,86%	24.639	17.025
	IBEX 35 INDEX	14.381	24,02%	14.405	10.299
	FTSE MIB INDEX	41.638	21,80%	41.749	30.653
PSI 20 INDEX	7.662	20,14%	7.821	6.194	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	53	-8,51%	-0,03%	-0,53%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	266	-15,03%	-0,02%	-1,55%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	146	2,37%	0,00%	0,12%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	95	-15,27%	-0,03%	-1,97%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security	Last	YTM
PGB	2	PGB 0.7 10/15/27	97,30	1,96%
PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	90,46	2,44%
PGB	10	PGB 3.06/15/35	98,89	3,13%
SPGB	2	SPGB 2.1/2 05/31/27	100,75	2,07%
SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,41	2,24%
SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	100,74	2,52%
SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35	99,24	3,29%
SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	98,41	4,09%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	276,2	14
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	151,0	-65
	PERU CDS USD SR 5Y D14	76,4	-9
MEX CDS USD SR 5Y D14	111,3	-30	

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	3,66
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,93	4,30
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,90	4,32
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	100,00	3,99
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	94,17	5,10
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	103,17	5,99
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	101,95	7,19
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	100,47	6,75

** 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	13,475	15,27%	14,11	9,41
SLR SM Equity	11,145	42,61%	12,56	6,09	
ANE SM Equity	23,54	32,25%	25,64	14,21	
COL SM Equity	5,865	13,33%	6,54	4,93	
CABK SM Equity	8,246	57,49%	8,26	4,53	
TEF SM Equity	4,576	16,23%	4,75	3,76	
CLNX SM Equity	31,37	2,87%	37,24	28,38	
SAB SM Equity	3,106	65,48%	3,13	1,67	
ELE SM Equity	25,64	23,45%	27,99	17,40	
FDR SM Equity	23,48	-0,17%	26,38	17,74	
AMS SM Equity	70,72	3,70%	75,40	54,70	
LOG SM Equity	27,66	-5,27%	31,18	26,04	
NTGY SM Equity	27,12	16,00%	27,82	21,64	
IAG SM Equity	4,29	18,21%	4,47	1,86	
RED SM Equity	17,24	4,48%	19,51	15,66	
ENG SM Equity	13,23	17,22%	13,91	11,09	
ITX SM Equity	42,84	-13,70%	56,34	41,80	
GRF SM Equity	13,515	47,74%	13,65	7,32	
PUIG SM Equity	16,66	-6,59%	26,13	14,10	
AENA SM Equity	23,895	21,05%	24,40	16,31	
ROVI SM Equity	55,2	-12,31%	89,45	45,52	
UNI SM Equity	2,304	80,85%	2,32	1,05	
MTS SM Equity	28,25	26,29%	32,15	18,45	
MRL SM Equity	11,91	19,56%	11,95	8,31	
FER SM Equity	45,38	11,77%	47,09	34,26	
BRVA SM Equity	13,56	43,46%	13,90	8,46	
SAN SM Equity	7,694	72,34%	7,80	3,80	
ANA SM Equity	168,4	54,92%	177,70	103,20	
ACS SM Equity	61,1	26,14%	62,70	37,36	
IBE SM Equity	15,38	15,67%	16,79	11,71	
ACX SM Equity	10,17	7,62%	11,96	8,30	
SCYR SM Equity	3,72	16,91%	3,72	2,52	
BKT SM Equity	12,35	61,65%	12,65	6,86	
IDR SM Equity	36,5	113,70%	39,44	16,05	
MAP SM Equity	3,544	44,97%	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