

Comenzó agosto con corrección para unas bolsas vulnerables en niveles récord, ante la beligerancia arancelaria de Trump, que volvía a retrasar su entrada en vigor para más de 60 países hasta el próximo jueves, con una tasa promedio del 15%, la mayor desde la década de 1930, y seis veces superior a la del pasado año. Los débiles datos mensuales de empleo americano volvían a despertar la preocupación sobre una desaceleración del crecimiento económico, y una mayor posibilidad de bajadas de tipos. El menor volumen de negociación propio del período estival añade volatilidad y acentúa los movimientos. Esta semana tenemos pocas referencias, destacando la reunión el jueves del BoE que se espera recorte 25 pbs. desde el actual 4.50%, y los índices adelantados de actividad (PMI) a ambos lados del Atlántico. La temporada de resultados baja de intensidad, con menor número de compañías publicando. Las bolsas asiáticas cotizan con signo mixto, recuperándose de una caída inicial, gracias al rebote del sector tecnológico que rompe con siete sesiones de pérdidas, su peor racha desde julio de 2021. El Hang Seng sube un 0.50% (HSTECH +0.90%), y el Shanghai Composite el 0.20%. El Kospi surecoreano recupera el 1% ante rumores sobre cambios en el impuesto sobre ganancias de capital. En Japón, el Topix retrocede el 1.15% lastrado por las pérdidas en Wall Street, y un yen que se apreciaba más del 3% el viernes hasta las 147.70 unidades frente al dólar. El índice S&P/ASX 200 de Australia cede un 0.15%.

En el mercado de commodities, el precio del petróleo se hundía en espera de la reunión este fin de semana de la OPEP+, en la que se decidió aumentar por sexto mes consecutivo el suministro en 547.000 barriles diarios a partir de septiembre, recuperando de este modo los 2,2 mbd que retiró del mercado en 2023. El crudo WTI baja hasta cerca de los 67 dólares, y el barril tipo Brent cotiza por debajo de los 69.50. El oro repunta más del 2% en un contexto de mayor aversión al riesgo, y alcanza los 3.360 dólares la onza.

Wall Street cerraba con pérdidas la semana tras la publicación de débiles datos macro que cambian la percepción sobre la situación económica, reavivando el temor a una recesión. El Dow Jones bajaba más de 500 puntos (-1.23%) hasta los 43.588; el selectivo S&P 500 cedía el 1.60%; y el tecnológico Nasdaq un 2.24% a 20.650 enteros lastrado con el desplome de Amazon (-8.27%) por sus decepcionantes proyecciones. El sector manufacturero profundizaba su contracción en julio (ISM 48 vs 49.5 est.); la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan retrocedía a 61,7 (62.0 e.), y la tasa de paro subía una décima al 4.2% tras una débil creación de empleo no agrícola (73k vs 104k e.). Además, los anteriores datos de mayo y junio sufrieron una fuerte revisión a la baja, hasta 14k (147k previo) y 19k. El presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, declaró que las cifras de empleo sugirieron que la economía se desaceleraba de forma significativa, y Trump despidió a la comisionada en la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS), Erika McEntarfer. También pidió a la junta de la Reserva Federal que tome el control del banco central. Los futuros elevan al 83% (vs. 39% el día anterior) la probabilidad de que la Fed baje los tipos en su próxima reunión de septiembre. Los treasuries se disparaban (bull steepening), con el 2Y reduciendo en 26 pbs. su rendimiento al 3.70%, y el T-Note al 4.24% (-14 pbs.). Lo que hace que el dólar revierta su reciente fortaleza frente al resto de divisas: DXY 98.70 -1.3%.

Importantes pérdidas también para las bolsas europeas (Euro Stoxx -2.90%) tras un dato de inflación que sorprende al alza (2% vs 1.9%) retrasando un posible próximo recorte de tipos a diciembre (34% vs 27% anterior), y aumentando la pendiente de la curva en simpatía con los treasuries. La tir del Bund cerraba al 2.68% (-2 pbs.) frente al 1.92% (-4 pbs.) del Schatz. París lideró las caídas (-2.91% / 3.68% semanal) arrastrado por el desplome de algunas compañías que publicaron decepcionantes resultados, como la de centros de llamadas Teleperformance (-20.65%), la aseguradora Axa (-7.85%), o el grupo de materiales de construcción Saint Gobain (-9.29%). Frankfurt se dejaba un 2.66% (-3.27% sem.). El ministro de finanzas alemán, Lars Klingbeil, viaja hoy a EE.UU. para tratar con su homólogo, Scott Bessent, asuntos comerciales. Milán perdía un 2.55% (-1.92% sem.) lastrado por el sector bancario (Intesa -5.57%, Unicredit -3.74%). También Madrid (-1.88% / -0.78% sem.) se veía arrastrado por la banca llevando al Ibex hasta los 14.126 puntos. Londres (que hoy permanece cerrado) volvía a mostrar el mejor comportamiento (-0.70% / -0.57% sem.) mientras los inversores esperan que el BoE baje un cuarto de punto en su reunión del jueves ante el debilitamiento del mercado laboral. Además, tendremos la producción industrial de Alemania, la balanza comercial y empleo en Francia, y el BCE publica su Boletín Económico.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 4 de agosto de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	43.589	2,45%	45.074	36.612
	S&P 500 INDEX	6.238	6,06%	6.427	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	20.650	6,94%	21.457	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	27.020	9,27%	27.581	21.659
	S&P/BMV IPC	56.900	14,92%	59.735	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	132.437	10,10%	141.564	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPN	33.193	14,61%	33.648	26.746	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.166	5,51%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	9.069	10,96%	9.191	7.545
	CAC 40 INDEX	7.546	2,24%	8.258	6.764
	DAX INDEX	23.426	17,66%	24.639	17.025
	IBEX 35 INDEX	14.127	21,83%	14.598	10.299
	FTSE MIB INDEX	39.943	16,84%	41.801	30.663
PSI 20 INDEX	7.627	19,59%	7.821	6.194	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	56	-2,28%	-0,12%	6,22%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	280	-10,58%	-0,09%	4,50%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	145	2,22%	-0,13%	-0,08%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	101	-10,18%	-0,12%	4,18%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 0.7 10/15/27	97,38	1,91%
	PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	90,60	2,41%
	PGB	10	PGB 3.06/15/35	99,12	3,10%
	SPGB	2	SPGB 2.1/2 05/31/27	100,80	2,04%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,50	2,21%
	SPGB	4	SPGB 2.7 01/31/30	100,89	2,48%
	SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35	99,49	3,26%
SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	98,78	4,07%	
EMERGING MARKETS		Last	YTD Change		
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	285,9	23		
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	151,8	-65		
	PERU CDS USD SR 5Y D14	78,1	-7		
MEX CDS USD SR 5Y D14	111,0	-30			

**Finantia Fixed Income Axes**

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
<b>EUROPA</b>					
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	99,88	4,32
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,90	4,31
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	105,50	5,17
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	100,00	3,99
<b>LATAM</b>					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	94,86	4,94
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	103,25	5,98
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	101,71	7,23
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	100,26	6,81

\*\* 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	12,97	10,95%	14,11	9,41
SLR SM Equity	11,285	44,40%	12,56	6,09
ANE SM Equity	23,22	30,45%	25,64	14,21
COL SM Equity	5,75	11,11%	6,54	4,93
CABK SM Equity	8,112	54,93%	8,38	4,53
TEF SM Equity	4,55	15,57%	4,75	3,76
CLNX SM Equity	31,39	2,94%	37,24	28,38
SAB SM Equity	3,12	66,22%	3,28	1,67
ELE SM Equity	25,37	22,15%	27,99	17,40
FMS SM Equity	21,96	-6,63%	26,38	17,74
ADR SM Equity	69,44	1,82%	75,40	54,70
LOG SM Equity	27,64	-5,34%	31,18	26,04
NTGV SM Equity	27,3	16,77%	27,82	21,64
IAG SM Equity	4,29	18,21%	4,54	1,86
RED SM Equity	16,57	0,42%	19,51	15,66
ENG SM Equity	13,2	16,96%	13,91	11,09
ITX SM Equity	41,13	-17,14%	56,34	41,12
GRF SM Equity	12,925	41,29%	13,70	7,32
PUIG SM Equity	15,99	-10,34%	25,87	14,10
AENA SM Equity	23,52	19,15%	24,40	16,31
ROVI SM Equity	53,15	-15,57%	82,45	45,52
UNI SM Equity	2,228	74,88%	2,34	1,05
MTS SM Equity	26,76	19,62%	32,15	18,45
MRL SM Equity	12,14	21,87%	12,54	8,31
FER SM Equity	43,97	8,30%	47,09	34,26
BBVA SM Equity	14,355	51,87%	14,79	8,46
SAN SM Equity	7,195	61,16%	7,80	3,80
ANA SM Equity	164,8	51,61%	177,70	103,20
ACS SM Equity	58,6	20,97%	62,70	37,36
IBE SM Equity	15,265	14,81%	16,79	11,71
ACX SM Equity	9,945	5,24%	11,96	8,30
SCYR SM Equity	3,5	9,99%	3,73	2,52
BKT SM Equity	12,345	61,58%	12,68	6,86
IDR SM Equity	35,82	109,72%	39,44	16,05
MAP SM Equity	3,49	42,76%	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