

Los mercados vivieron una sesión tranquila de reducida actividad, en vísperas del acuerdo Sesión positiva para los mercados, que arrancaban con el alivio de la extensión otros 90 días de la tregua comercial China-EE UU, para posteriormente coger impulso con un dato de inflación americana que calmaba la preocupación sobre el impacto arancelario en el precio de los bienes, reforzando la perspectiva de una próxima bajada de tipos por la Fed en septiembre. El índice global *MSCI World* subió el 1.05% hasta un máximo histórico en los 4.156 puntos; y hoy el regional *MSCI Asia Pacific* suma más del 1% en su tercer avance consecutivo. El Nikkei (+1.60%) vive su segunda sesión de récord consecutiva superando por primera vez los 43.000 puntos. El IPP creció en julio a su menor ritmo en 11 meses (2.6% vs. 2.5% est.). Sigue desacelerando tras el máximo de dos años alcanzado en marzo, en medio de la presión arancelaria. En China, el Shanghai Composite gana el 0.55%, y el Hang Seng de Hong Kong el 1.85%. El Kospi surcoreano se anota un 0.65%; el Nifty de India un 0.40%; y el Taiex de Taiwán un 0.30% marcando un récord. El S&P/ASX 200 de Australia es el único que corrige (-0.45%) lastrado por el sector bancario tras los decepcionantes resultados del Commonwealth Bank of Australia (-4.65%).

En el mercado de **commodities**, el precio del crudo caía en torno al 1% tras un inesperado aumento de las existencias semanales de EE UU (el mayor consumidor mundial) en 1.5 Mb. frente a la reducción prevista de 0.8 Mb., lo que genera preocupación sobre la demanda. El informe de la OPEP de agosto proyecta un crecimiento constante en el consumo mundial de petróleo durante los próximos dos años, hasta alcanzar los 107.7 mbd en el 4T26. Pocos cambios en sesión asiática, con los precios cerca de mínimos de dos meses. El WTI cotiza en 63,20 dólares, y el Brent en 66,20. Por su parte, el oro se mantiene en torno a los 3.350 dólares la onza.

Los índices de **Wall Street** retornaban a máximos tras la buena acogida que tuvo el dato de inflación, elevando las expectativas (prob. 96%) a un próximo recorte de tipos en septiembre. La tasa general se mantuvo en el 2.7% (2.8% est.), mientras que la subyacente subía dos décimas al 3.1% (3% est.). Los analistas resaltaron el poco impacto que hasta ahora tienen los aranceles, aunque podría deberse a que las empresas no los están trasladando a precios finales, mientras agotan inventarios. Trump aprovecho el dato para seguir presionando a Powell, son amenazas sobre una demanda por exceso de gasto en su reforma de la sede de la Reserva Federal. El secretario del Tesoro, Scott Bessent, instaba a la Fed a considerar un recorte de 50 pbs. en septiembre. El Dow Jones subía 480 puntos (+1,10%); el selectivo S&P 500 (+1.13%) superaba los 6.400 puntos; y el Nasdaq sumaba el 1.39% dada la mayor sensibilidad del sector tecnológico al coste de financiación. Los *treasuries* aumentaban la pendiente (*bull steepening*) con la tir del 2Y bajando 3 pbs. al 3.74%, y sin cambios para el T-Note (4.29%); mientras que el dólar se debilitaba (DXY 98.02 (-0.50%)) acusando las continuas preocupaciones sobre el liderazgo de la Fed. Tras el dato de inflación, los inversores dirigen su atención al de ventas minoristas del viernes donde calibrar la fortaleza del consumo (motor del crecimiento del PIB).

Ganancias también para las principales bolsas **europeas** (EuroStoxx +0.08%) que revertían su tendencia bajista, siendo el Dax el único que cerró corrigiendo el 0.23% ante la brusca caída en agosto de 18 puntos en el índice ZEW de confianza económica a 34,7 (39.5 e.) por el decepcionante acuerdo comercial UE-EEUU. El desplome, además interrumpe varios meses de creciente optimismo sobre la economía alemana. El Mib italiano se revalorizó un 0.85%, el Cac francés un 0.71%; y el Ftse el 0.20% con la tasa de paro del Reino Unido sin cambios al 4,7% en el 2T. El Ibox defendía los máximos de 17 años encadenando su séptima alza consecutiva con un mínimo avance del 0.02%. Peor comportamiento en el mercado de deuda, con un empinamiento de la curva (*bear steepening*) provocado por el repunte en el rendimiento de la parte larga. La tir del 10Y subía 4-5 pbs. (Bund 2.74% +5 pbs.), mientras se mantenía el 2Y (Schatz 1.96% s/c). El movimiento se produjo tras el dato de inflación americana, borrando las ganancias de la mañana con la debilidad mostrada por el índice ZEW.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		miércoles, 13 de agosto de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	44.459	4,50%	45.074	36.612
	S&P 500 INDEX	6.446	9,59%	6.447	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	21.682	12,28%	21.690	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	27.921	12,91%	27.978	22.228
	S&P/BMV IPC	58.675	18,50%	59.735	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	137.914	14,66%	141.564	118.223
	S&P/BVLPeruGeneralITRPN	34.210	18,12%	34.210	26.746
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.336	8,99%	5.568	4.540
	FTSE 100 INDEX	9.148	11,93%	9.191	7.545
	CAC 40 INDEX	7.753	5,05%	8.258	6.764
	DAX INDEX	24.025	20,67%	24.639	17.670
	IBEX 35 INDEX	14.859	28,15%	14.949	10.646
	FTSE MIB INDEX	41.935	22,67%	41.978	31.782
	PSI 20 INDEX	7.755	21,60%	7.831	6.194
ITRAXX		Last	YTD Change	1D Change	5D Change
	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	53	-8,53%	-0,04%	-4,77%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	265	-15,57%	0,00%	-4,11%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	146	2,50%	0,05%	0,18%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	94	-16,70%	0,00%	-4,58%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security		Last	YTM
		PGB	0.7 10/15/27		
PGB	2	PGB	0.7 10/15/27	97,34	1,95%
PGB	5	PGB	0.475 10/18/30	90,55	2,43%
PGB	10	PGB	3.06/15/35	98,89	3,13%
SPGB	2	SPGB	2 1/2 05/31/27	100,77	2,05%
SPGB	3	SPGB	2.4 05/31/28	100,45	2,23%
SPGB	4	SPGB	2.7 01/31/30	100,74	2,52%
SPGB	10	SPGB	3.2 10/31/35	99,16	3,30%
SPGB	29	SPGB	4 10/31/54	97,82	4,13%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change	
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	274,7		12
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	135,0		-81
	PERU CDS USD SR 5Y D14	70,8		-14
	MEX CDS USD SR 5Y D14	97,3		-44

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	3,65
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,95	4,33
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,90	4,30
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	106,35	4,85
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	100,15	3,94

LATAM

VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	95,34	4,83
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	103,64	5,92
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	103,07	7,01
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	101,74	6,44

IBEX 35

	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
REP SM Equity	13,43	14,88%	14,11	9,41
SLR SM Equity	11,905	52,34%	12,56	6,09
ANE SM Equity	23,22	30,45%	25,64	14,21
COL SM Equity	5,785	11,79%	6,54	4,93
CABK SM Equity	8,692	66,00%	8,74	5,00
TEF SM Equity	4,691	19,15%	4,75	3,76
CLNX SM Equity	29,72	-2,54%	37,24	28,38
SAB SM Equity	3,369	79,49%	3,42	1,73
ELE SM Equity	25,67	23,59%	27,99	17,93
FDR SM Equity	23,62	0,43%	26,38	17,74
AMS SM Equity	69,76	2,29%	75,40	56,64
LOG SM Equity	29,08	-0,41%	31,18	26,16
NTGV SM Equity	26,66	14,03%	27,90	21,64
IAG SM Equity	4,46	22,90%	4,54	1,93
RED SM Equity	16,18	-1,94%	19,51	15,66
ENG SM Equity	13,06	15,72%	13,91	11,09
ITX SM Equity	42,27	-14,85%	56,34	40,80
GRF SM Equity	12,395	35,49%	13,70	7,32
PUIG SM Equity	15,81	-11,35%	25,87	14,10
AENA SM Equity	24,9	26,14%	24,90	17,37
ROVI SM Equity	54,1	-14,06%	82,45	45,52
UNI SM Equity	2,386	87,28%	2,42	1,05
MTS SM Equity	28,65	28,07%	32,15	19,43
MRL SM Equity	12,99	30,41%	13,36	8,31
FER SM Equity	45,48	12,02%	47,09	35,42
BBVA SM Equity	15,76	66,74%	16,16	8,70
SAN SM Equity	8,015	79,53%	8,06	4,08
ANA SM Equity	171,1	57,41%	177,70	103,20
ACS SM Equity	64,05	32,23%	64,25	38,94
IBE SM Equity	15,62	17,48%	16,79	12,12
ACX SM Equity	10,6	12,17%	11,96	8,30
SCYR SM Equity	3,724	17,03%	3,74	2,52
BKT SM Equity	12,82	67,80%	12,96	7,23
IDR SM Equity	34,78	103,63%	39,44	16,05
MAP SM Equity	3,782	54,71%	3,78	2,13

** 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