

Comienza el mes con algo de cautela tras el fuerte rally de junio que llevó a los mercados hasta máximos. Los inversores ajustan su cartera de cara al segundo semestre. El foco de atención está en la localidad portuguesa de Sintra, donde se celebra el habitual simposio estival de bancos centrales. Powell señaló la política arancelaria de Trump como el principal motivo de no haber podido recortarlos más los tipos, mientras Lagarde celebraba que el BCE haya alcanzado su objetivo de inflación, aunque no baja la guardia. El gobernador del BoE, Andrew Bailey, dijo que mantendrá la política monetaria restrictiva ante el persistente riesgo de inflación; y el del BoJ, Kazuo Ueda, enfatizó que no tiene prisa por subir los tipos. El índice global *MSCI World* cedió un 0.12% desde máximos. Hoy se impone la toma de beneficios en Asia al reavivarse el temor a la guerra comercial tras las amenazas de Trump de imponer aranceles más altos. En Japón, el Nikkei pierde un 0.40% después de Trump profundizara sus críticas al país por no aceptar las exportaciones de arroz estadounidense, planteándose subir los aranceles (del 10% al 30%) ante el estancamiento de las conversaciones. En China, el Shanghai Composite cede un leve 0.05%, mientras que el Hang Seng de Hong Kong vuelve a la actividad tras el festivo de ayer subiendo un 0.60%. El Kospi surcoreano recorta el 0.90%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia sube un 0.70% con las ventas minoristas creciendo en mayo ligeramente por debajo de las expectativas (+0.2% vs +0.5% est.).

En el mercado de **commodities**, el precio del petróleo subía el 0.50% en espera de conocer el posible aumento de producción en la reunión que celebra la OPEP+ el domingo. Abre estable en la sesión asiática al reducirse la tensión en Oriente Medio después de que Israel aceptó un alto el fuego de 60 días en Gaza. El crudo WTI alcanza los 65.50 dólares, y el barril tipo Brent supera los 67. El oro rebotaba ayer más del 1%, y cotiza en torno a los 3.340 dólares por onza.

**Wall Street** cerró con signo mixto ante la incertidumbre previa al 9 de julio, fecha del fin de la tregua comercial que Trump no quiere extender. El Dow Jones subió un 0.91% hasta cerca de las 44.500 unidades, mientras que el selectivo S&P 500 (-0.11%), y el tecnológico Nasdaq (-0.82%) corregían desde sus recientes récords. Las 7 *magníficas* cayeron el 1.2%, con Tesla a la cabeza (-5.34%) después de que Trump amenazara con retirar los subsidios a las empresas de Elon Musk y examinar el estatus migratorio del multimillonario. El Senado aprobó en ajustada votación (51 vs 50) la reforma fiscal (BBB) de Trump, que debe ahora ser ratificada en el Congreso antes de ser enviada al Despacho Oval. Fue gracias al voto de calidad del vicepresidente JD Vance, y con el voto negativo de tres senadores republicanos. El principal asesor económico, Kevin Hassett, dijo que tendremos la aprobación del megaproyecto fiscal antes de la fiesta del 4 de julio, para posteriormente (antes del día 9) anunciarse los acuerdos comerciales. El ISM manufacturero de junio fue ligeramente mejor de lo previsto, aunque se mantiene en contracción (49 vs 48.8 est.). Sin embargo, los precios pagados subieron más de lo esperado (de 69.4 a 69.7 vs 69.5 est.), compensando el retroceso en los nuevos pedidos y el empleo. Esto junto al inesperado aumento en las ofertas de empleo (JOLTS: 7.769k vs. 7.300k), alcanzando su mayor nivel desde noviembre, provocaron un repunte en el rendimiento de los *treasuries*, situando el 2Y al 3.78% (+6 pbs.), y el T-Note en el 4.25% (+2 pbs.). Los inversores ahora esperan el informe oficial de empleo de mañana para evaluar el *timing* sobre próximos recortes de tipos, después de que Jerome Powell reiterara en Sintra que esperará y aprenderá sobre los impactos de los aranceles. Bessent sitúa el primero, igual que el mercado (91%), en septiembre.

Las bolsas europeas inician julio corrigiendo (Euro Stoxx -0.39%) en la preocupación de poder alcanzar un acuerdo comercial con EE UU. antes del *deadline*, y pese al buen dato de inflación en la eurozona en el 2%. Frankfurt lideró las caídas con el -0.99%. Milán recortaba un 0,58% lastrada por los bancos. París terminó sin apenas cambios (-0.04%); y el Ibex (-0.03%) se mantiene cerca de los 14.000 puntos. Londres logra escapar de los números rojos (+0.28%) con el impulso al sector farmacéutico (+2.15%), y una mejora de la actividad manufacturera (PMI 47.7 vs 46.4) por tercer mes consecutivo. En la Eurozona también muestra signos de recuperación este sector (49.5 vs 49.4 est.), mientras bajan en mayo las perspectivas de inflación de los consumidores a uno (2.8% vs 3.1%) y tres años (2.4% vs. 2.5%), según el informe elaborado por el BCE. El miembro estonio del BCE, Madis Müller, sugirió que el banco podría no necesitar relajar mucho más en el ciclo actual. El euro frena su apreciación ante el dólar tras los primeros comentarios desde el BCE que muestran preocupación por la velocidad del ajuste. Mejora la deuda, con la tir del 10Y reduciéndose 3-4 pbs. El Bund cerraba en el 2.57%.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		miércoles, 2 de julio de 2025			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	44.495	4,59%	45.074	36.612
	S&P 500 INDEX	6.198	5,38%	6.215	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	20.203	4,62%	20.418	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	26.857	8,61%	26.857	21.659
	S&P/BMV IPC	57.814	16,76%	59.735	48.770
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	139.549	16,02%	140.382	118.223
S&P/BVLPeruGeneralITRPEN	32.686	12,86%	32.875	26.746	
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	5.282	7,89%	5.568	4.474
	FTSE 100 INDEX	8.785	7,49%	8.909	7.545
	CAC 40 INDEX	7.663	3,82%	8.258	6.764
	DAX INDEX	23.673	18,91%	24.479	17.025
	IBEX 35 INDEX	13.987	20,63%	14.371	10.299
	FTSE MIB INDEX	39.561	15,72%	40.709	30.653
PSI 20 INDEX	7.594	19,08%	7.597	6.194	
ITRAXX	MARKIT ITRX EUROPE 06/30	54	-5,87%	-0,02%	-3,60%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 06/30	283	-9,74%	0,02%	-3,04%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	145	2,02%	0,01%	0,15%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 06/30	101	-9,86%	0,04%	-2,92%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 0.7 10/15/27	97,43	1,85%
	PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	90,75	2,35%
	PGB	10	PGB 3.06/15/35	99,79	3,02%
	SPGB	2	SPGB 2.1/2 05/31/27	100,97	1,97%
	SPGB	3	SPGB 2.4 05/31/28	100,69	2,15%
	SPGB	5	SPGB 2.7 01/31/30	101,09	2,44%
	SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35	99,89	3,21%
SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	100,09	3,99%	
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		284,3	22	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		146,3	-70	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		79,3	-6	
MEX CDS USD SR 5Y D14		106,8	-34		

**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	3,70
CRLPL 2 1/2 11/05/26	EUR	05/11/2026	2,500	99,95	4,10
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	101,70	4,43
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	105,75	5,14
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	100,10	3,96
<b>LATAM</b>					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	94,45	5,01
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	103,22	5,99
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	100,18	7,47
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	99,55	6,98

\*\* 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	
<b>IBEX 35</b>	REP SM Equity	12,515	7,06%	15,19	9,41
	SLR SM Equity	9,984	27,75%	12,56	6,09
	ANE SM Equity	20	12,36%	22,46	14,21
	COL SM Equity	6,055	17,00%	6,54	4,93
	CABK SM Equity	7,344	40,26%	7,80	4,53
	TEF SM Equity	4,549	15,54%	4,75	3,76
	CLNX SM Equity	34,09	11,79%	37,24	28,38
	SAB SM Equity	2,702	43,95%	2,85	1,67
	ELE SM Equity	27,07	30,33%	27,99	17,40
	FDR SM Equity	21,28	-9,52%	26,38	17,74
	AMS SM Equity	71,6	4,99%	75,40	54,70
	LOG SM Equity	27,92	-4,38%	31,18	26,04
	NTGY SM Equity	27,22	16,42%	27,78	20,42
	IAG SM Equity	3,999	10,20%	4,41	1,86
	RED SM Equity	18,28	10,79%	19,51	15,66
	ENG SM Equity	13,64	20,86%	13,91	11,09
	ITX SM Equity	44,37	-10,62%	56,34	41,88
	GRF SM Equity	10,415	13,85%	11,35	7,32
	PUIG SM Equity	17,13	-3,95%	27,21	14,10
	AENA SM Equity	22,75	15,25%	24,40	16,31
	ROVI SM Equity	55,3	-12,15%	89,50	45,52
	UNI SM Equity	1,982	55,57%	2,02	1,05
	MTS SM Equity	26,33	17,70%	32,15	18,45
	MRL SM Equity	11,29	13,34%	11,65	8,31
	FER SM Equity	45,12	11,13%	47,09	34,26
	BBVA SM Equity	12,85	35,95%	13,90	8,46
	SAN SM Equity	6,965	56,01%	7,20	3,80
	ANA SM Equity	154,1	41,77%	155,30	103,20
	ACS SM Equity	56,85	17,36%	61,40	37,36
	IBE SM Equity	16,385	23,23%	16,79	11,64
ACX SM Equity	10,37	9,74%	11,96	8,30	
SCYR SM Equity	3,5	9,99%	3,63	2,52	
BKT SM Equity	11,05	44,63%	11,87	6,86	
IDR SM Equity	36	110,77%	37,84	16,05	
MAP SM Equity	3,482	42,43%	3,52	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