

2/Julio/2025

***“La capacidad de observar sin juzgar es la forma más alta de inteligencia.”  
Krishnamurti.***

## Los mercados de un vistazo.

A nivel macro, sin lugar a duda la noticia estuvo ayer en la aprobación por parte del Senado estadounidense del Plan fiscal de Trump. Queda pendiente del pase del Congreso, un mero trámite. No tuvo ninguna repercusión ni en la renta fija (el bono americano a 10 años se mantuvo en el 4,24% de rentabilidad) ni en la renta variable.

La explicación a que el bono estadounidense cotice a niveles tan bajos a pesar del Plan Fiscal de Trump puede ser debido a las cada vez más voces dentro de la Fed que abogan por una bajada de tipos si se constata que la inflación sigue contenida (sería una nueva victoria de Trump). En su reunión de la semana pasada el diagrama de puntos mostró que 10 miembros consideran apropiado bajar tipos en al menos -50 p.b. (hasta 3,75%/4,00%) este año mientras 7 prefieren mantenerlos sin cambios. A lo anterior hay que añadir que, ayer en Sintra, el presidente de la Fed se mostró partidario del “wait and see” pero abierto a bajar tipos tan pronto como en julio. Con todo, considera que se verá el impacto de los aranceles en la inflación a lo largo del verano.

Y hablando de aranceles, **hemos de recordar que la tregua dada por Trump en política comercial vence este 9 de julio**. Ayer, nos deleitó con una de cal y otra de arena: comentó que las negociaciones con Japón no van según lo esperado, pero sí las que están teniendo con la India. Veremos, pero no descartemos sorpresitas de última hora que pueden sacudir a unos mercados muy complacientes. Por lo de pronto, ya hay mensajes contradictorios dentro de la Administración Trump. Algunos funcionarios han hablado públicamente de alargar los plazos para seguir negociando, extremo que fue negado ayer por el propio Trump.

Por lo demás, hemos de comentar un par de noticias microeconómicas. **La primera es la fuerte caída que tuvo ayer Tesla**, que cedió más de un 5% después del enésimo “enganchón” con Trump. Este último cargó contra el coche eléctrico y dijo que Musk era la persona más subsidiada del mundo. Y en el plano español, **Banco Sabadell anunció la venta de su filial británica a Banco Santander por 3,100 millones de euros**, 1,47x Precio/Valor en libros. Destinará 2,500 millones al pago de dividendo que, junto con lo que ya estaba dando, supondrá casi el 28% de la capitalización bursátil. En principio, el pago del ingente dividendo se realizaría en el primer trimestre de 2026, tiempo suficiente para desactivar la OPA del BBVA que, a fecha de hoy, ya ofrece una prima negativa.

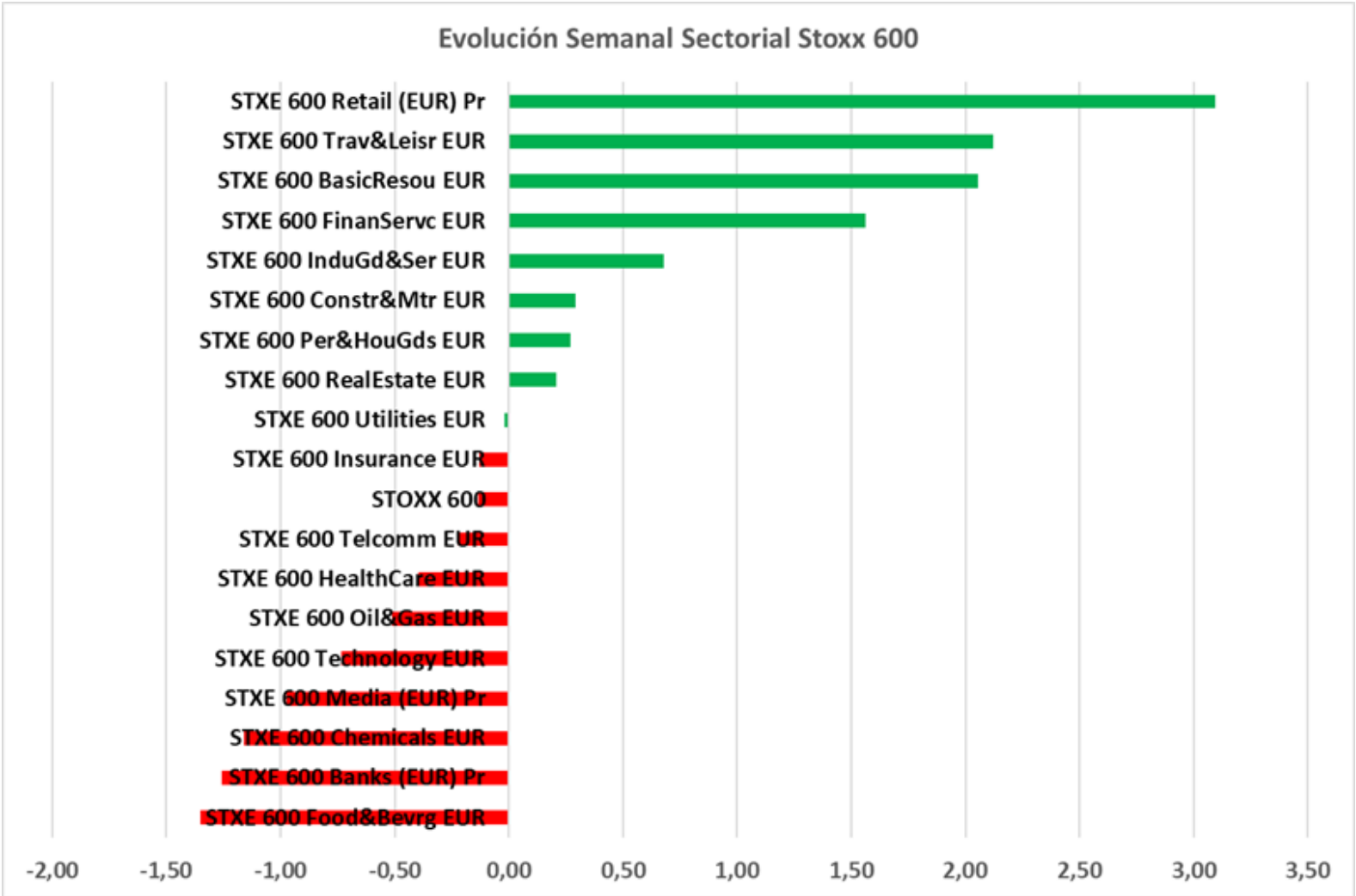
Evolución principales índices:

| Índice                                | %1D   | %5D   | %1M   | %3M    | %YTD   | %MTD  |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|
| MSCI WORLD                            | -0,12 | 1,81  | 3,61  | 9,62   | 8,46   | -0,12 |
| MSCI ACWI                             | -0,05 | 1,69  | 3,91  | 9,72   | 9,04   | -0,05 |
| S&P 500 INDEX                         | -0,11 | 1,74  | 4,41  | 9,29   | 5,38   | -0,11 |
| NASDAQ COMPOSITE                      | -0,82 | 1,46  | 4,99  | 14,78  | 4,62   | -0,82 |
| STOXX 600                             | -0,21 | -0,13 | -1,40 | 0,62   | 6,43   | -0,21 |
| Euro Stoxx 50 Pr                      | -0,39 | -0,28 | -1,37 | -0,41  | 7,89   | -0,39 |
| FTSE 100 INDEX                        | 0,28  | 0,30  | 0,13  | 2,05   | 7,49   | 0,28  |
| CAC 40 INDEX                          | -0,04 | 0,61  | -0,96 | -2,50  | 3,82   | -0,04 |
| DAX INDEX                             | -0,99 | 0,13  | -1,08 | 5,73   | 18,91  | -0,99 |
| IBEX 35 INDEX                         | -0,03 | -0,34 | -1,52 | 4,77   | 20,63  | -0,03 |
| FTSE MIB INDEX                        | -0,58 | 0,22  | -1,06 | 2,88   | 15,72  | -0,58 |
| NIKKEI 225                            | -0,60 | 2,07  | 6,08  | 11,26  | -0,37  | -1,83 |
| HANG SENG INDEX                       | 0,73  | 0,29  | 4,70  | 4,50   | 20,87  | 0,73  |
| CSI 300 INDEX                         | 0,02  | -0,42 | 2,69  | 1,52   | 0,22   | 0,19  |
| Divisas                               | %1D   | %5D   | %1M   | %3M    | %YTD   | %MTD  |
| EUR/USD                               | -0,17 | 1,09  | 3,02  | 8,60   | 13,83  | -0,01 |
| EUR/MXN                               | 0,12  | -0,15 | -0,49 | -0,80  | -2,41  | 0,01  |
| Materias Primas                       | %1D   | %5D   | %1M   | %3M    | %YTD   | %MTD  |
| Brent                                 | -0,06 | -0,90 | 3,78  | -10,51 | -10,14 | -0,80 |
| Oro                                   | -0,09 | 0,10  | -1,36 | 6,43   | 27,10  | 0,99  |
| Renta Fija                            | %1D   | %5D   | %1M   | %3M    | %YTD   | %MTD  |
| Barclays Global Aggregate             | 0,24  | 0,84  | 1,90  | 4,40   | 7,52   | 0,24  |
| Benchmark Mixto                       | %1D   | %5D   | %1M   | %3M    | %YTD   | %MTD  |
| 50% B. Global Aggregate/50% STOXX 600 | 0,01  | 0,35  | 0,25  | 2,51   | 6,98   | 0,01  |

Evolución tipos de interés a diez años:

| País          | Tipo Interés 10A | Variación 5D (%) | Variación 2025 (%) |
|---------------|------------------|------------------|--------------------|
| América       |                  |                  |                    |
| EEUU          | 4,253            | -0,037           | 0,439              |
| EMEA          |                  |                  |                    |
| Francia       | 3,255            | -0,002           | 0,295              |
| Alemania      | 2,616            | 0,052            | 0,183              |
| Italia        | 3,457            | -0,021           | -1,073             |
| España        | 3,221            | -0,006           | -0,285             |
| Asia/Pacífico |                  |                  |                    |
| Japón         | 1,422            | 0,030            | 0,972              |
| Australia     | 4,152            | 0,034            | 0,127              |
| China         | 1,640            | -0,012           | -1,202             |

Evolución sectorial Stoxx 600 semanal:



2/Julio/2025

Evolución sectorial Standard&Poors:

| Ticker            | Short Name               | MTD Total Ret | YTD Tot Ret | 2024 Total Return | 2023 Total Return |
|-------------------|--------------------------|---------------|-------------|-------------------|-------------------|
| SPX               | S&P 500 INDEX            | - 0,11        | 6,08        | 23,31             | 24,23             |
| GICS Sectors (16) |                          |               |             |                   |                   |
| Defensive         |                          |               |             |                   |                   |
| S5CONS            | S&P 500 CONS STAPLES IDX | 0,76          | 7,21        | - 0,62            | 18,63             |
| S5HLTH            | S&P 500 HEALTH CARE IDX  | 1,40          | 0,27        | - 1,95            | 26,13             |
| S5TELS            | S&P 500 COMM SVC         | - 1,16        | 9,85        | - 39,89           | 21,57             |
| S5UTIL            | S&P 500 UTILITIES INDEX  | 0,34          | 9,78        | 1,56              | 17,67             |
| Mid Cycle         |                          |               |             |                   |                   |
| S5FINL            | S&P 500 FINANCIALS INDEX | 0,54          | 9,77        | - 10,57           | 34,87             |
| S5REAL            | S&P 500 EQUITY REAL EST  | 0,55          | 3,68        | - 26,21           | 46,14             |
| S5ENRS            | S&P 500 ENERGY INDEX     | 0,80          | 1,58        | 65,43             | 54,39             |
| Cyclical          |                          |               |             |                   |                   |
| S5COND            | S&P 500 CONS DISCRET IDX | 0,18          | - 3,70      | - 37,03           | 24,43             |
| S5INDU            | S&P 500 INDUSTRIALS IDX  | 0,30          | 13,06       | - 5,51            | 21,10             |
| S5MATR            | S&P 500 MATERIALS INDEX  | 2,32          | 8,49        | - 12,28           | 27,28             |
| S5TECH            | S&P 500 TECH HW & EQP IX | 0,87          | - 11,24     | - 25,63           | 36,62             |

Evolución tipos de cambio:

| Ticker          | Últ precio             | %5D       | %YTD             |
|-----------------|------------------------|-----------|------------------|
| G10             |                        |           |                  |
| EURUSD          | EURO DÓLAR             | 1,1776    | 1,0035 13,7338   |
| USDJPY          | DÓLAR YEN              | 143,81    | 0,9873 -8,5178   |
| GBPUSD          | LIBRA DÓLAR            | 1,3703    | 0,2854 9,4839    |
| USDCAD          | DÓLAR CANADIENSE       | 1,3651    | 0,5494 -5,0959   |
| AUDUSD          | DÓLAR AUSTRALIANO      | 0,6563    | 0,7523 6,0601    |
| NZDUSD          | DÓLAR NEOZELANDÉS      | 0,6078    | 0,6292 8,6521    |
| USDCHF          | FRANCO SUIZO           | 0,7926    | 1,5392 -12,6515  |
| Nordics         |                        |           |                  |
| USDSEK          | CORONA SUECA           | 9,5018    | -0,1684 -14,1763 |
| USDNOK          | CORONA SUECA           | 10,0957   | 0,3467 -11,3362  |
| USDDKK          | CORONA DANESA          | 6,3362    | 0,9895 -12,0327  |
| EM              |                        |           |                  |
| USDZAR          | RAND SUDAFRICANO       | 17,678    | 0,4237 -6,1837   |
| USDTRY          | LIRA TURCA             | 39,8173   | -0,1442 12,6224  |
| USDPLN          | ZLOTY POLACO           | 3,61      | 0,9668 -12,6035  |
| LATAM           |                        |           |                  |
| USDBRL          | REAL BRASILEÑO         | 5,4587    | 0,9599 -11,6343  |
| USDMXN          | PESO MEXICANO          | 18,7511   | 0,9375 -9,9682   |
| Asia            |                        |           |                  |
| USDCNY          | RENMINBI               | 7,1671    | 0,0977 -1,8111   |
| USDKRW          | WON SURCOREANO         | 1359,25   | 0,1692 -7,6565   |
| Metals + Crypto |                        |           |                  |
| XAG             | PLATA                  | 36,0959   | -0,4592 24,8902  |
| XAU             | ORO                    | 3336,24   | 0,1197 27,1191   |
| XPT             | PLATINO                | 1356,42   | 0,0738 49,4595   |
| XBTUSD          | BITCOIN                | 107655,44 | 0,4341 14,8765   |
| Other           |                        |           |                  |
| EURJPY          | EURO YEN               | 169,36    | -0,0177 4,0423   |
| EURGBP          | EURO LIBRA             | 0,85935   | -0,7203 3,854    |
| EURMXN          | PESO MEXICANO EN EUROS | 22,0815   | -0,0752 2,4022   |



2/Julio/2025

Principales datos semanales:

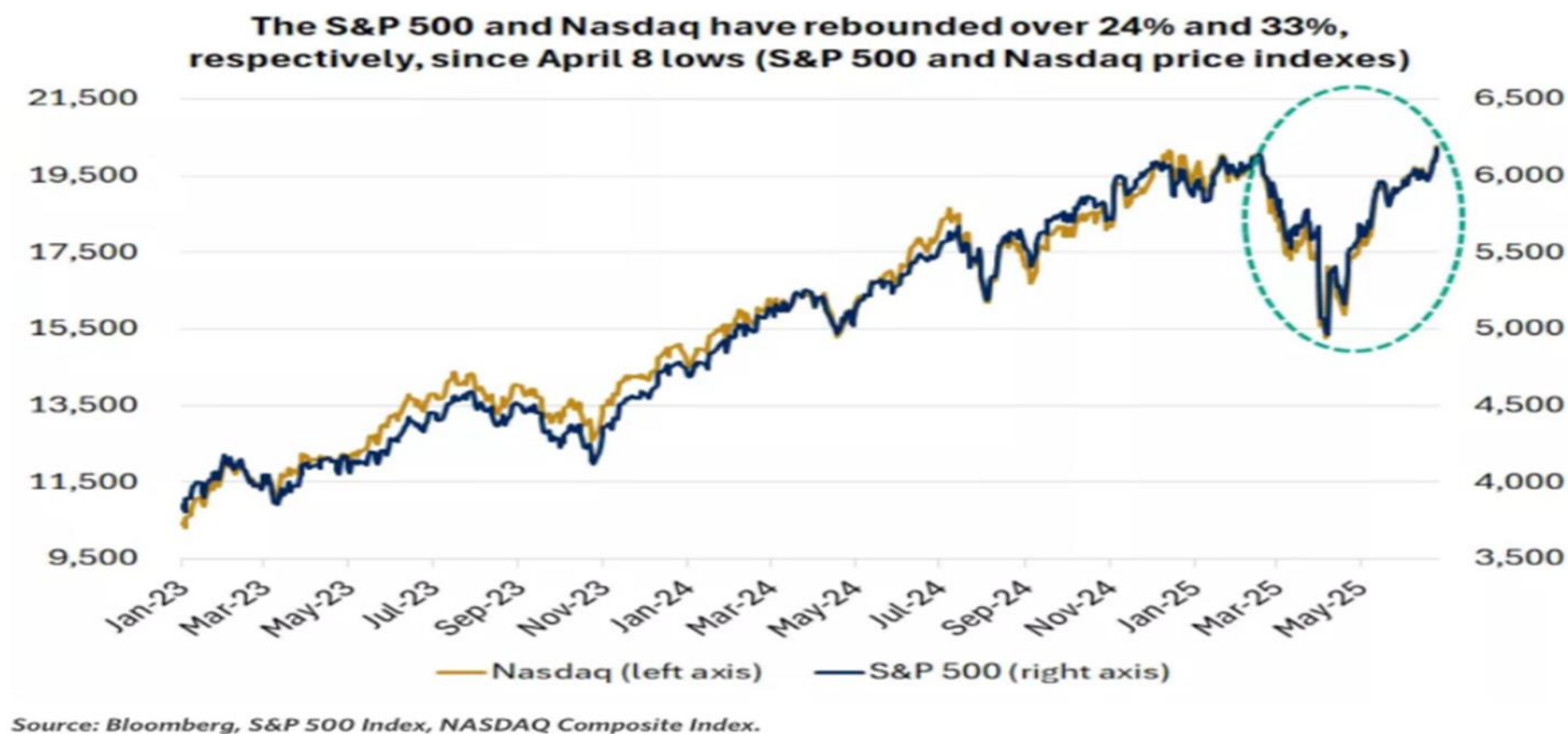
| LO MÁS IMPORTANTE DE HOY                                         |      |                                        |       |        |                 |
|------------------------------------------------------------------|------|----------------------------------------|-------|--------|-----------------|
| Día/hora                                                         | País | Indicador                              | Mes   | Tasa   | Esperado Previo |
| X; 11:00                                                         | UEM  | Tasa de Paro                           | Junio | %      | 6,2% 6,2%       |
| X; 14:15                                                         | EEUU | Encuesta de Empleo ADP                 | Junio | '000   | 98k 37k         |
| LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA                         |      |                                        |       |        |                 |
| J; 13:30                                                         | UEM  | Actas del BCE: reunión del 5 de junio. |       |        |                 |
| J; 14:30                                                         | EEUU | Balanza Comercial                      | Mayo  | MM\$   | -71,0 -61,6     |
| J; 14:30                                                         | EEUU | Creación Empleo No Agrícola            | Junio | '000   | 110k 139k       |
| J; 14:30                                                         | EEUU | Tasa de Paro                           | Junio | %s/p.a | 4,3% 4,2%       |
| J; 14:30                                                         | EEUU | Salarios Medios por Hora               | Junio | a/a    | +3,8% +3,9%     |
| J; 14:30                                                         | EEUU | Pedidos a Fábrica                      | Mayo  | m/m    | +8,1% -3,7%     |
| J; 16:00                                                         | EEUU | ISM Servicios                          | Junio | Indice | 50,7 49,9       |
| V; Festivo en EE.UU. (Día de la Independencia). Bolsas Cerradas. |      |                                        |       |        |                 |
| V; 08:00                                                         | ALE  | Pedidos a Fabrica                      | Mayo  | a/a    | +5,7% +4,8%     |
| V; 11:00                                                         | UEM  | Precios Industriales (IPP)             | Mayo  | a/a    | +0,3% +0,7%     |

Fuente: Bankinter.

2/Julio/2025

## Ha sido un ascenso notable desde abril.

Desde esos mínimos del 8 de abril, el SPX ha subido un 24% y el Nasdaq un 33%.



Hasta ahora, el presidente Trump ha:

1. Amenazó con "despedir" al presidente de la Fed Powell.
2. Pidió un recorte de la tasa de 100 pbs.
3. Se le preguntó si podía nominarse a sí mismo como presidente de la Fed.
4. Pidió un recorte de tipos de 250 pbs.
5. Envío una carta escrita a mano a "Too Late" Powell.
6. Pidió que los tipos de interés bajaran al 1%.

**Las tasas de interés más bajas parecen haberse convertido en la prioridad económica nº uno del presidente Trump.**

**Va a ser un tercer trimestre interesante.**

AVISO LEGAL: La información contenida en el presente documento ha sido preparada por Finaccess Value Agencia de Valores SA. Este informe se basa en fuentes que Finaccess Value considera correctas y fiables. Ni Finaccess Value ni las entidades de su grupo se hacen responsables de su exactitud o contenido. En ningún caso deberá tomarse como consejo o recomendación personalizada de inversión. El presente documento no podrá servir de base para formular una oferta o solicitud en ninguna jurisdicción ni circunstancia en que dicha oferta o solicitud sea ilegal o no hubiera sido autorizada. Rentabilidades pasadas no garantizan en ningún caso rentabilidades futuras. El valor del capital invertido y de los ingresos de él derivados, no está garantizado, pudiendo en consecuencia caer o incrementarse por efecto de la evolución de las Bolsas y Tipos de Cambio. Al enajenar su inversión es posible que recupere un importe menor que el capital invertido en origen. Debe examinarse el Folleto Informativo de los Fondos, ya sea el completo o el simplificado, el Reglamento de Gestión y los informes periódicos de los Fondos antes de realizar una inversión y recabar el asesoramiento de cuantas terceras personas o entidades independientes se juzgue oportuno. Finaccess Value ha sido aprobada y está sujeta a la tutela y supervisión de la Comisión Nacional de Mercado de Valores de España. Los Fondos tienen también, aunque suavizado por la normativa sobre dispersión de su inversión en valores, un riesgo de concentración ya que el número de valores en que invierte es limitado. Además, los fondos pueden utilizar instrumentos derivados, no sólo como cobertura de sus inversiones sino también para la más eficaz gestión de sus carteras lo que supone un riesgo añadido más.

Esta publicación, o cualquier parte de la misma, no se puede copiar, distribuir o publicar de ninguna forma sin el consentimiento previo por escrito de Finaccess Value. Reservados todos los derechos.