

Los mercados despedían el mes con una nueva sesión positiva, logrando cerrar noviembre en verde en la perspectiva de una próxima bajada de tipos por parte de la Reserva Federal. El índice *MSCI World* sumaba un 0,53% y logra encadenar su octavo mes de ganancias (+0,18%). Diciembre comienza con tono mixto en **Asia**, y los futuros americanos corrigiendo. El Nikkei de Japón pierde el 1,90% con los inversores anticipando una subida de tipos el día 19 (prob. 80%) después de que el gobernador del BoJ, Kazuo Ueda, insistiera ante líderes empresariales sobre la necesidad de normalizar la política monetaria. El rendimiento del bono a 2Y alcanzaba el 1% por primera vez desde 2008. En China, el CSI 300 sube un 0,70% tras datos contradictorios sobre la actividad económica. El domingo se publicaba una mejora de dos décimas en el índice PMI manufacturero oficial para noviembre a 49,2 (vs. 49,4 est.), mientras que el indicador elaborado por S&P cayó a 49,9 desde 50,6 previo. El Hang Seng de Hong Kong sube un 0,60%. El Nifty indio avanza un 0,30% tras acelerarse el crecimiento del PIB en el 3T al 8,2% (7,4% est.) por fuerte gasto de los consumidores y la actividad manufacturera. Taiwán revisa su pronóstico de crecimiento para 2026 al 3,54% desde el 2,81%. El Taiex cede un 0,80%. El Kospi surcoreano baja un 0,50%; y el índice S&P/ASX 200 de Australia un 0,55%.

En el mercado de **commodities**, el petróleo despedía la sesión con leves pérdidas (-0,15%) en espera de la reunión de la OPEP+ del domingo. Cerraba la semana en positivo (+1%), aunque registra su cuarta caída mensual en su peor racha desde 2023 a causa del aumento de suministro tanto dentro como fuera del cárnet. Hoy rebota el 1,7% tras la decisión ayer de los 22 estados miembros de pausar los aumentos de producción en el primer trimestre. El crudo WTI cotiza en 59,60 dólares, y el barril tipo Brent en 63,45. Entre los metales preciosos, el precio de la plata se dispara (+5,8% / +13% sem.) hasta un récord en 56,5 dólares; y el oro alcanza un máximo en dos semanas en los 4.239 dólares/onzas (+2% / +4,3% sem.) ante la expectativa de que la Reserva Federal recortará los tipos de interés el día 10.

Wall Street mantuvo su repunte en una jornada con poca actividad (un 25% por debajo de la media) afectada por una interrupción técnica en la bolsa de futuros CME/CBOT. Los tres indicadores clave subieron en torno al 0,60% de media, registrando su mayor avance semanal en cinco meses y despidiendo un mes de elevada volatilidad con un resultado dispar. El tecnológico Nasdaq sufrió una corrección del 1,51% debido a la toma de beneficios y rotación de carteras hacia sectores defensivos. Mientras que el Dow Jones ascendió un 0,32%, y el selectivo S&P 500 experimentó un ligero alza del 0,13%. Los treasuries tuvieron un mes positivo (*bull steepening*) con el T-Note en el 4,0% y el 2Y por debajo del 3,50%. Los inversores, muy pendientes de los datos macro, contarán esta semana con los informes de empleo ADP y Challenger, y el deflactor de consumo privado (PCE), indicador de inflación favorito de la Fed que se publica el viernes. También se divulan cifras de ventas del *Black Friday* y *Cyber Monday*, referencias clave sobre la salud del consumo. Las compras online del viernes ascendieron a \$11.800 Miln. un 9,1% más que el año anterior. No habrá declaraciones de miembros de la Fed, en *blackout period* previo a la reunión.

Sesión positiva también para las bolsas **europeas** (EuroStoxx +0,27%) que registran una semana de importantes ganancias por las esperanzas de un alto el fuego en Ucrania, y las expectativas de que la Fed baje tipos en diciembre. Todas ellas lograron cerrar el mes en verde, a excepción del Dax alemán (-0,51%) pese a anotarse un 0,29% en su quinta alza consecutiva (+3,23%), con la publicación de datos macro positivos. Las ventas minoristas subieron el 1,3% (0,1% est.) en octubre, la inflación se mantuvo en el 2,3% (2,4% est.) en noviembre, y la tasa de paro al 6,3%. El Cac francés también subía un 0,29%, sumando un 1,75% semanal con el que salvaba el mes (+0,02%). El Mib italiano se revalorizaba un 0,32%, acumulando ganancias del 1,63% en la semana y 0,42% en el mes. El Ftse británico se anotaba un 1,9% semanal y 0,03% mensual. El Ibex cerraba casi plano (+0,06%) mostrando el mejor comportamiento en la semana (+3,47%) y el mes (2,1%). Pocos cambios en el mercado de deuda europea, que se desmarcaba de los *treasuries* con subidas de 2-5 pbs. en sus bonos a 10Y. Esta semana se publican los datos de PMI finales y el IPC agregado en la Eurozona.

		Lunes, 1 de diciembre de 2025			
Markets (Fuente: Bloomberg)		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	47.716	12,16%	48.432	36.612
	S&P 500 INDEX	6.849	16,45%	6.920	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	23.366	21,00%	24.020	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	31.383	26,91%	31.411	22.228
	S&P/BMV IPC	63.597	28,44%	64.406	48.770
EUROPEAN MARKETS	BRAZIL IBOVESPA INDEX	159.072	32,25%	159.689	118.223
	Euro Stoxx 50 Pr	5.668	15,77%	5.818	4.540
	FTSE 100 INDEX	9.721	18,93%	9.930	7.545
	CAC 40 INDEX	8.123	10,05%	8.314	6.764
	DAX INDEX	23.837	19,73%	24.771	18.490
ITRAXX	IBEX 35 INDEX	16.372	41,20%	16.662	11.311
	FTSE MIB INDEX	43.357	26,83%	45.072	31.946
	PSI 20 INDEX	8.111	27,18%	8.507	6.194
	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	53	-8,30%	0,00%	-4,24%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	256	-18,32%	0,00%	-3,00%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	147	3,40%	0,02%	0,23%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	97	-13,48%	0,00%	-3,59%
	PGB	2	PGB 0,7 10/15/27	97,73	1,94%
	PGB	5	PGB 0,475 10/18/30	91,46	2,35%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	99,97	3,00%
EMERGING MARKETS	SPGB	1	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,63	2,06%
	SPGB	2	SPGB 2,4 05/31/28	100,51	2,18%
	SPGB	5	SPGB 1 1/4 10/31/30	94,19	2,52%
	SPGB	10	SPGB 3,2 10/31/35	100,31	3,16%
	SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	99,88	4,00%
		Last	YTD Change	Last	YTM
TURKEY CDS USD SR 5Y D14		238,5		-24	
BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		141,7		-75	
PERU CDS USD SR 5Y D14		68,5		-17	
MEX CDS USD SR 5Y D14		97,1		-44	
		Last	YTD Change	Last	YTM
REP SM Equity		15,98	36,70%	17,15	9,41
SLR SM Equity		16.665	113,24%	18,95	6,09
ANE SM Equity		21,08	18,43%	25,64	14,21
COL SM Equity		5,275	1,93%	6,34	4,93
CABK SM Equity		9,616	83,65%	9,69	5,02
TEF SM Equity		3,735	-5,13%	4,89	3,56
CLNX SM Equity		25,86	-15,20%	35,93	24,79
SAB SM Equity		3,138	67,18%	3,48	1,76
ELE SM Equity		31,26	50,51%	32,51	20,04
FDR SM Equity		23,9	1,62%	25,96	17,74
AMS SM Equity		63,34	-7,13%	75,40	59,68
LOG SM Equity		29,44	0,82%	31,18	26,16
NTGY SM Equity		26,52	13,43%	27,90	22,42
IAG SM Equity		4,529	24,80%	4,90	2,45
RED SM Equity		15,38	-6,79%	19,51	14,93
ENG SM Equity		14,245	26,22%	14,36	11,09
ITX SM Equity		48,25	-1,70%	55,71	40,34
GRF SM Equity		10,53	15,11%	13,70	7,32
PUIG SM Equity		14,61	-18,08%	20,35	13,11
AENA SM Equity		23,46	18,84%	25,82	19,26
ROVI SM Equity		59,45	-5,56%	66,55	45,52
UNI SM Equity		2,53	98,59%	2,57	1,20
MTS SM Equity		37,2	66,29%	37,22	20,53
MRL SM Equity		12,72	27,69%	13,91	8,31
FER SM Equity		56,46	39,06%	56,92	36,30
BBVA SM Equity		18,565	96,41%	19,09	8,83
SAN SM Equity		9,243	107,03%	9,60	4,26
ANA SM Equity		172,9	59,06%	203,00	103,20
ACS SM Equity		79,65	64,43%	80,50	41,00
IBE SM Equity		18,185	36,77%	18,28	12,70
ACX SM Equity		12,17	28,78%	12,62	8,30
SCYR SM Equity		3,848	20,93%	3,95	2,52
BKT SM Equity		13,56	77,49%	14,03	7,23
IDR SM Equity		46	169,32%	51,25	16,10
MAP SM Equity		3,988	63,13%	4,19	2,34

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	100,40	3,84
GVOLT 5,2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	102,60	3,81
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	106,35	4,59
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	100,05	3,98
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	96,60	4,58
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	104,22	5,80
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	105,52	6,61
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	102,02	6,34

** 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