

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

Comienza diciembre con bolsas y bonos corrigiendo. Se impone la cautela tras el rebote de la pasada semana, mientras los inversores buscan confirmación de las expectativas de un nuevo recorte en los datos clave (inflación, consumo y empleo) que esta semana se publican en EE UU. Hoy las bolsas asiáticas frenan su caída mientras crecen las apuestas de que la Reserva Federal recortará los tipos de interés la próxima semana (prob. 95%). El Kospi surcoreano lidera los avances (+1.70%) después de que EE. UU. confirmara la reducción de la tasa arancelaria al 15% (incluidos los automóviles) con efecto retroactivo al 1 de noviembre. El Taiex de Taiwán sube un 0.70%; el Nikkei japonés un 0.15% tras su desplome de ayer; y S&P/ASX 200 australiano un 0.20%. En China, el CSI 300 de China baja un 0.60%; mientras que el Hang Seng avanza un 0.10%. El Nifty de India pierde un 0.35% con la producción industrial ralentizándose al 0.4% en octubre.

En el mercado de **commodities**, el petróleo respondía a la decisión de la OPEP+ de pausar los incrementos de producción con un avance del 1.5%. El ministro de energía saudí, el príncipe Abdulaziz bin Salman, calificó la decisión como un "punto de inflexión". El Brent supera los 63 dólares, y el WTI cotiza en torno a los 59.50. Entre los metales preciosos, la plata (+3.5%) alcanzaba otro récord en los 58 dólares, y el oro consolida niveles por encima de los 4.200 en máximos de seis semanas.

Wall Street arrancaba el mes corrigiendo. El Dow Jones cedía un 0.90% hasta las 47.289 unidades; el selectivo S&P 500 un 0.53% perdiendo los 6.800 puntos intradía; y el tecnológico Nasdaq el 0.38% cerrando en los 23.275 enteros. Los *treasuries* no se beneficiaron de un contexto de menor apetito por el riesgo, contagiados por el *sell-off* de los JGB tras los comentarios *hawkish* del gobernador del BoJ, que elevaron al 80% la probabilidad de una subida de tipos el día 19. El rendimiento del T-Note repunta 8 pbs. al 4.09%, y el 2Y se sitúa en el 3.53% (+4 pbs.). En el frente macro, la actividad manufacturera (ISM) se redujo inesperadamente en noviembre cinco décimas, alcanzando a su menor nivel en cuatro meses (48.2 vs 49 est.) debido al debilitamiento de los pedidos. El viernes se publicará el deflactor de consumo privado (PCE) de septiembre, y una lectura preliminar de la confianza del consumidor en diciembre. Datos clave para evaluar la salud de la economía que serán considerados por la Fed en su decisión de política monetaria. El secretario del Tesoro, Scott Bessent, indicó que se espera que Trump anuncie al nuevo presidente de la Fed antes de Navidad.

Pérdidas también para las principales bolsas europeas (EuroStoxx -0.01%) con Frankfurt a la cabeza (-1.04%) lastrada por las acciones del fabricante de aviones Airbus (-5.81%) debido a un problema técnico en su modelo A320. París se dejaba un 0.32%, Milán el 0.22%, y Londres el 0.19%, mientras que Madrid se desmarcaba con un avance del 0.11% aproximándose a los 16.400 puntos. El PMI manufacturero de la Eurozona continúa en noviembre recesión (49.6 vs. 49.7 est.) registrando su peor resultado en cinco meses lastrado por las dos mayores economías de la región (Alemania 48.2 y Francia 47.8). Las ventas en los mercados asiáticos de deuda se extendían a Europa (*bear steepening*), con la tir del 10Y subiendo 6-7 pbs. El Bund cerró en el 2.75%, máximos de dos meses.

Markets (Fuente: Bloomberg)		martes, 2 de diciembre de 2025			
US & LATAM MARKETS		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	DOW JONES INDUS. AVG	47.289	11,15%	48.432	36.612
	S&P 500 INDEX	6.813	15,83%	6.920	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	23.276	20,53%	24.020	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	31.102	25,78%	31.411	22.228
	S&P/BMV IPC	63.551	28,35%	64.406	48.770
EUROPEAN MARKETS	BRAZIL IBOVESPA INDEX	158.611	31,86%	159.689	118.223
	Euro Stoxx 50 Pr	5.667	15,76%	5.818	4.540
	FTSE 100 INDEX	9.703	18,71%	9.930	7.545
	CAC 40 INDEX	8.097	9,70%	8.314	6.764
	DAX INDEX	23.589	18,49%	24.771	18.490
	IBEX 35 INDEX	16.389	41,35%	16.662	11.311
ITRAXX	FTSE MIB INDEX	43.259	26,54%	45.072	31.946
	PSI 20 INDEX	8.107	27,13%	8.507	6.194
	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	53	-8,31%	0,00%	-2,64%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	256	-18,19%	-0,01%	-1,88%
	ITRAXX EU SEN FIN SVR TR	147	3,42%	0,02%	0,14%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	97	-13,36%	0,00%	-1,86%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 0.7 10/15/27	97,67	1,97%
	PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	91,24	2,40%
	PGB	10	PGB 3 06/15/35	99,47	3,06%
	SPGB	1	SPGB 2 1/2 05/31/27	100,58	2,09%
	SPGB	2	SPGB 2.4 05/31/28	100,43	2,22%
	SPGB	5	SPGB 1 1/4 10/31/30	93,96	2,57%
	SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35	99,78	3,23%
	SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	98,84	4,07%
EMERGING MARKETS			Last	YTD Change	
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		235,9	-27	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		141,1	-75	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		66,6	-19	
	MEX CDS USD SR 5Y D14		95,0	-46	

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	#N/A	N/A
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	#N/A	N/A
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	#N/A	N/A
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	#N/A	N/A

** Por favor contactar con la mesa para confirmación de precio

Antonio Martínez
antonio.martinez@finantia.com

IBEX 35	REP SM Equity	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
		16,21	38,67%	17,15	9,41
		16,34	109,09%	18,95	6,09
		20,66	16,07%	25,64	14,21
		5,27	1,84%	6,34	4,93
		9,726	85,75%	9,74	5,02
IBEX 35	COL SM Equity	3,668	-6,83%	4,89	3,56
		25,61	-16,02%	35,93	24,79
		3,169	68,83%	3,48	1,76
		30,82	48,39%	32,51	20,04
		23,5	-0,09%	25,96	17,74
		62,7	-8,06%	75,40	59,68
IBEX 35	LOG SM Equity	29,58	1,30%	31,18	26,16
		26,56	13,60%	27,90	22,42
		4,481	23,48%	4,90	2,45
		15,28	-7,39%	19,51	14,93
		14,26	26,35%	14,36	11,09
		49,29	0,42%	55,71	40,34
IBEX 35	GRF SM Equity	10,505	14,83%	13,70	7,32
		14,68	-17,69%	20,35	13,11
		23,45	18,79%	25,82	19,26
		60	-4,69%	66,55	45,52
		2,542	99,53%	2,57	1,20
		37,43	67,32%	37,75	20,53
IBEX 35	MRL SM Equity	12,7	27,49%	13,91	8,31
		56,04	38,03%	56,92	36,30
		18,76	98,48%	19,09	8,83
		9,295	108,20%	9,60	4,26
		170	56,39%	203,00	103,20
		77,6	60,20%	80,50	41,00
IBEX 35	IBE SM Equity	17,945	34,97%	18,28	12,70
		12,19	28,99%	12,62	8,30
		3,824	20,18%	3,95	2,52
		13,67	78,93%	14,03	7,23
		44,66	161,48%	51,25	16,10
		4,028	64,77%	4,19	2,34

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