

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 bolas **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. confirmando 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 cedia un 0.90% hasta las 47.289 unidades; el selectivo S&P 500 un 0.53% perdiendo los 6.800 puntos intradia; 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, contagados 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 0.49%, 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 publicaría el defactor 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 tira 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				
			Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low				
US & LATAM MARKETS	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				
ITRAXX	IBEX 35 INDEX		16.389	41,35%	16.662	11.311				
	FTSE MIB INDEX		43.259	26,54%	45.072	31.946				
	PSI 20 INDEX		8.107	27,13%	8.507	6.194				
	Last	YTD Change	1D Change	5D Change						
	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	53	-8,31%	0,00%	-2,64%					
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	256	-18,19%	-0,01%	-1,88%					
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	147	3,42%	0,02%	0,14%					
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	97	-13,36%	0,00%	-1,86%					
	Yrs	Security	Last	YTM						
	PGB	2	PGB 0.7 10/15/27	97,67	1,97%					
EMERGING MARKETS	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%					
IBEX 35	SPGB	10	SPGB 3 2 10/31/35	99,78	3,23%					
	SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	98,84	4,07%					
	Last	YTD Change								
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		235,9	-27						
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		141,1	-75						
IBEX 35	PERU CDS USD SR 5Y D14		66,6	-19						
	MEX CDS USD SR 5Y D14		95,0	-46						
	Last	YTD Change								
	REP SM Equity	16,21	38,67%	17,15	9,41					
	SLR SM Equity	16,34	109,09%	18,95	6,09					
IBEX 35	ANE SM Equity	20,66	16,07%	25,64	14,21					
	COL SM Equity	5,27	1,84%	6,34	4,93					
	CABK SM Equity	9,726	85,75%	9,74	5,02					
	TEF SM Equity	3,668	-6,83%	4,89	3,56					
	CLNX SM Equity	25,61	-16,02%	35,93	24,79					
IBEX 35	SAB SM Equity	3,169	68,83%	3,48	1,76					
	ELE SM Equity	30,82	48,39%	32,51	20,04					
	FDR SM Equity	23,5	-0,09%	25,96	17,74					
	AMS SM Equity	62,7	-8,06%	75,40	59,68					
	LOG SM Equity	29,58	1,30%	31,18	26,16					
IBEX 35	NTGY SM Equity	26,56	13,60%	27,90	22,42					
	IAG SM Equity	4,481	23,48%	4,90	2,45					
	RED SM Equity	15,28	-7,39%	19,51	14,93					
	ENG SM Equity	14,26	26,35%	14,36	11,09					
	ITX SM Equity	49,29	0,42%	55,71	40,34					
IBEX 35	GRF SM Equity	10,505	14,83%	13,70	7,32					
	PUIG SM Equity	14,68	-17,69%	20,35	13,11					
	AENA SM Equity	23,45	18,79%	25,82	19,26					
	ROVI SM Equity	60	-4,69%	66,55	45,52					
	UNI SM Equity	2,542	99,53%	2,57	1,20					
IBEX 35	MTS SM Equity	37,43	67,32%	37,75	20,53					
	MRL SM Equity	12,7	27,49%	13,91	8,31					
	FER SM Equity	56,04	38,03%	56,92	36,30					
	BBVA SM Equity	18,76	98,48%	19,09	8,83					
	SAN SM Equity	9,295	108,20%	9,60	4,26					
IBEX 35	ANA SM Equity	170	56,39%	203,00	103,20					
	ACS SM Equity	77,6	60,20%	80,50	41,00					
	IBE SM Equity	17,945	34,97%	18,28	12,70					
	ACX SM Equity	12,19	28,99%	12,62	8,30					
	SCYR SM Equity	3,824	20,18%	3,95	2,52					
IBEX 35	BKT SM Equity	13,67	78,93%	14,03	7,23					
	IDR SM Equity	44,66	161,48%	51,25	16,10					
	MAP SM Equity	4,028	64,77%	4,19	2,34					

** 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