

Se extienden las pérdidas en las bolsas **asiáticas**, con la toma de beneficio en el sector tecnológico. El índice regional *MSCI Asia Pacific* se sitúa en mínimos de inicio del mes recortando el 1.6% en su tercera caída consecutiva. El Kospi surcoreano pierde un 2.25%, el Taiex de Taiwán el 1.2%, el Hang Seng el 1.90%, y el Nikkei el 1.35%, todos ellos lastrados por el sector tecnológico. En China el CSI 200 baja un 1% en medio de preocupaciones sobre una desaceleración de la economía. El Nifty de India cede un 0.60%, y el S&P/ASX 200 australiano un 0.40%, con el índice Westpac de confianza del consumidor empeorando bruscamente en diciembre (-9% vs +12.8% previo) por preocupaciones inflacionistas.

En el mercado de **commodities**, el precio del petróleo prolonga su caída después de perder más del 4% la semana anterior, con la atención sobre el posible acuerdo de paz en Ucrania, que traería más oferta al mercado. Trump anunció que el fin de la guerra está más cerca que nunca. El crudo WTI baja hasta los 56.40 dólares, y el barril Brent se aproxima a los 60 (mínimo desde mayo). Entre los metales preciosos, la onza de oro cotiza en máximos de siete semanas cerca de los 4.300 puntos debido a un dólar más débil, y la plata corrige a 63 dólares tras alcanzar el viernes un máximo histórico de 64,65.

Wall Street inició la semana con números rojos en espera de datos económicos clave que marcarán las expectativas sobre la futura actuación de la Reserva Federal. El Nasdaq encabezó las caídas (-0.59%) con los títulos de Broadcom y Oracle acumulando una pérdida cercana al 20% en las tres últimas sesiones por unas previsiones que plantean dudas sobre los rendimientos a largo plazo de la IA. El selectivo S&P 500 recortaba un 0,16%; y el Dow Jones un ligero 0.09%. El índice manufacturero *Empire State* de NY se hunde en diciembre a -3.9 (10 est.) desde 18,7 anterior, dando soporte a las dos bajadas de tipos que descuenta el mercado para el próximo año (frente a una única de los *dot plot*). Ganancias para los *treasuries* que reducen 2 pbs. su curva, situando el rendimiento del T-Note al 4.16% y, el 2Y en el 3.49%; mientras que el dólar se debilita a mínimos de dos meses (1.1750 por euro). Hoy la atención se dirige al informe de empleo de noviembre. Se espera una creación de 50K nuevos puestos no agrícolas, con la tasa de paro subiendo al 4.5%. También se publican las ventas minoristas de octubre (0.1% est.), y los indicadores adelantados de actividad para diciembre (PMI composite 53.9 est. vs 54.2 anterior). Las declaraciones de miembros de la Fed siguen reflejando una fuerte división interna. El gobernador nombrado por Trump, Stephen Miran, calificó la actual política monetaria como innecesariamente restrictiva, mientras que el presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, que tras el reciente ajuste es la adecuada para el próximo año. El mercado ahora sitúa al exgobernador de la Fed, Kevin Warsh (50%), como el candidato con más opciones para la presidencia de la Fed, superando a Kevin Hassett (40%).

Mejor comportamiento para las bolsas **europas** (EuroStoxx +0.56%). El Mib italiano lideró las ganancias (+1.39%) con el impulso del sector bancario. Ibox se anotaba el +1.11% marcando un nuevo máximo por encima de los 17.000 puntos, también gracias a la banca (+2.25%). Le siguió el Ftse (+1.06%), en espera de que el BoE recorte el jueves su tipo de intervención 25 pbs al 3.75% (prob. 90%). El Cac francés ganaba un 0.70%; y el Dax alemán un 0.18%, con el freno de las compañías armamentistas (Rheinmetall -2.8%) en medio de las negociaciones para lograr la paz en Ucrania. Pocos cambios en el mercado de deuda con el Bund al 2.85%.

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		martes, 16 de diciembre de 2025			
US & LATAM MARKETS		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	DOW JONES INDUS. AVG	48.417	13,80%	48.887	36.612
	S&P 500 INDEX	6.817	15,89%	6.920	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	23.057	19,40%	24.020	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	31.483	27,32%	31.761	22.228
	S&P/BMV IPC	64.326	29,92%	65.250	48.770
EUROPEAN MARKETS	BRAZIL IBOVESPA INDEX	162.482	35,08%	165.036	118.223
	Euro Stoxx 50 Pr	5.753	17,49%	5.818	4.540
	FTSE 100 INDEX	9.751	19,31%	9.930	7.545
	CAC 40 INDEX	8.125	10,08%	8.314	6.764
	DAX INDEX	24.230	21,70%	24.771	18.490
	IBEX 35 INDEX	17.041	46,97%	17.067	11.311
ITRAXX	FTSE MIB INDEX	44.117	29,05%	45.072	31.946
	PSI 20 INDEX	8.075	26,62%	8.507	6.194
	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	51	-10,69%	0,00%	-2,82%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	249	-20,40%	0,00%	-2,29%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	147	3,60%	0,04%	0,11%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	94	-16,08%	0,00%	-2,53%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	2	PGB 0.7 10/15/27	97,47	2,11%
	PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	90,79	2,52%
	PGB	9	PGB 3 06/15/35	98,69	3,16%
	SPGB	2	SPGB 2.4 05/31/28	100,20	2,30%
	SPGB	3	SPGB 3 1/2 05/31/29	103,36	2,46%
EMERGING MARKETS	SPGB	5	SPGB 1 1/4 10/31/30	93,60	2,67%
	SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35	99,18	3,30%
	SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	98,19	4,10%
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		Last	YTD Change	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		215,2	-47	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		134,9	-82	
IBEX 35	MEX CDS USD SR 5Y D14		63,4	-22	
			91,8	-49	
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	REP SM Equity	15,725	34,52%	17,15	9,41
	SLR SM Equity	16,815	115,16%	18,95	6,09
	ANE SM Equity	21,46	20,56%	25,64	14,21
IBEX 35	COL SM Equity	5,22	0,87%	6,34	4,93
	CABK SM Equity	10,13	93,47%	10,28	5,02
	TEF SM Equity	3,633	-7,72%	4,89	3,56
	CLNX SM Equity	25,56	-16,18%	35,93	24,79
	SAB SM Equity	3,35	78,48%	3,48	1,79
	ELE SM Equity	30,85	48,53%	32,51	20,04
IBEX 35	FDR SM Equity	23,42	-0,43%	25,90	17,74
	AMS SM Equity	62,18	-8,83%	75,40	59,68
	LOG SM Equity	28,76	-1,51%	31,18	26,16
	NTGY SM Equity	24,5	4,79%	27,90	22,42
	IAG SM Equity	4,723	30,15%	4,90	2,45
	RED SM Equity	15,04	-8,85%	19,51	14,68
IBEX 35	ENG SM Equity	13,48	19,44%	14,40	11,09
	ITX SM Equity	54,6	11,24%	56,10	40,34
	GRF SM Equity	10,865	18,77%	13,70	7,32
	PUIG SM Equity	15,06	-15,56%	20,16	13,11
	AENA SM Equity	23,82	20,67%	25,82	19,26
	ROVI SM Equity	62,9	-0,08%	66,55	45,52
IBEX 35	UNI SM Equity	2,738	114,91%	2,75	1,20
	MTS SM Equity	39,24	75,41%	39,76	20,53
	MRL SM Equity	12,14	21,87%	13,91	8,31
	FER SM Equity	57,6	41,87%	57,84	36,30
	BBVA SM Equity	19,56	106,94%	19,57	8,97
	SAN SM Equity	9,873	121,14%	9,90	4,26
IBEX 35	ANA SM Equity	182	67,43%	203,00	103,20
	ACS SM Equity	86,55	78,67%	87,15	41,00
	IBE SM Equity	18,11	36,21%	18,28	12,70
	ACX SM Equity	12,08	27,83%	12,62	8,30
	SCYR SM Equity	3,844	20,80%	4,01	2,52
	BKT SM Equity	14,005	83,31%	14,16	7,23
IBEX 35	IDR SM Equity	48,9	186,30%	51,25	16,10
	MAP SM Equity	4,178	70,91%	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	100,50	3,71
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	102,40	3,89
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	106,35	4,55
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	96,58	4,59
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	104,10	5,82
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	104,31	6,80
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	101,83	6,39

** 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