

Las bolsas **asiáticas** suben ligeramente (*MSCI Asia Pacific* +0.20%) con la recuperación del sector tecnológico. El Kospi surcoreano (muy castigando en la reciente corrección) rebota el 1.40%. El Nikkei avanza un 0.25% tras la notable mejora de la balanza comercial en noviembre alcanzando un superávit de ¥322.200 Mln. (¥71.200 Mln. est.) tras el déficit de ¥226.100 Mln del mes anterior, por la fortaleza exportadora (+6.1% vs. +5% est.). En China, el CSI 300 gana el 1.9% en la esperanza de mayores estímulos fiscales, y el Hang Seng de Hong Kong el 0.80%. El S&P/ASX 200 australiano baja un 0.15%, y el Nifty un 0.25%, pese a que el gobernador del RBI, Malhotra, sugirió que los tipos de interés se mantendrán bajos durante un "largo período".

En el mercado de **commodities**, el petróleo se recupera (+1.6%) desde mínimos de cerca de cinco años, tras el bloqueo anunciado por Trump sobre los petroleros que entran o salen de Venezuela. El crudo WTI cotiza en 56.20 tras perder ayer los 55 dólares por primera vez desde febrero de 2021, y el barril tipo Brent cotiza por debajo de los 60 dólares -por primera vez en 7 meses- mientras progresan las conversaciones de paz de Ucrania, lo que podría llevar a EE. UU. a levantar las sanciones impuestas le pasado 21 de noviembre sobre las dos mayores petroleras de Rusia.

Wall Street terminó con signo mixto tras la publicación de cifras que muestran un enfriamiento del mercado laboral, aunque sin un rápido deterioro, lo que mantiene la perspectiva de dos bajadas de tipos (abril y septiembre) por parte de la Fed. El Dow Jones bajó un 0.62% hasta las 48.114 unidades; y el selectivo S&P 500 un 0,24% a 6.800 puntos; mientras que el tecnológico Nasdaq avanzó un 0,23% cerrando en los 23.111 enteros. Los títulos de Tesla(+23.91-%) alcanzaron un máximo histórico después de que Elon Musk dijera explicara las pruebas de sus robotaxis. OpenAI está en conversaciones para recaudar al menos \$10.000 Mln de Amazon con los que financiar sus elevados costes en servidores de proveedores de servicios en la nube. La tasa de paro subió dos décimas al 4.6% en noviembre, pese a aumentar más de lo previsto las nóminas no agrícolas (64k vs. 50k), tras una disminución de 105.000 en octubre. debido a la fuerte contracción del empleo federal (6k en noviembre y 162k en octubre). El dato preliminar de actividad empresarial (PMI composite) creció en diciembre a su ritmo más débil desde junio 53 (53.9 est) y desde 54.2 anterior, al enfriarse el sector servicios (52.9 vs. 54 est. y 54.1 previo), y desacelerarse el sector manufacturero a 51.8 (52 est.) desde 52.2. Estos datos apuntan a una expansión del PIB en el 4T del 2,5% pese a la ralentización de los últimos dos meses. Las ventas minoristas cambiaron poco en octubre (0% vs +0.1% est), con la reducción de ventas de autos compensada por el sólido gasto en otras categorías. Pocos cambios para los *treasuries* (T-Note 4.16%, 2Y 3.50%). El presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, señaló que habría preferido mantener los tipos estables la semana pasada.

Las bolsas **europeas** terminaron en rojo (EuroStoxx -0.60%) tras unos indicadores PMI de actividad más suaves de lo esperado en la zona euro. El Ibex corregía un 0,70% al final de la jornada cerrando por debajo de los 17.000 puntos. El Ftse caía un 0,68 % tras elevarse el desempleo en el Reino Unido al 5,1% entre agosto y octubre. El Dax cedía un 0.63% pese al inesperado aumento en diciembre de 7,3 puntos en el índice ZEW de confianza inversora hasta 45,8 (38.4 est.), que refuerza la expectativa de recuperación de la principal economía europea, después de tres años de estancamiento. El Mib italiano cedía un 0.29%, y el Cac francés el 0.23%. Ganancias en el mercado de deuda con la tir del 10Y cediendo 2-3 pbs, especialmente en los periféricos. El Bund se mantiene al 2.84%, y la prima de riesgo de España estrecha a su menor nivel desde septiembre de 2008 en los 43.5 puntos. El EUR frenaba su reciente repunte durante la sesión de Nueva York en medio de renovadas tensiones comerciales entre la UE y Estados Unidos, aproximándose a las 1.1700 unidades.

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

Markets <i>(Fuente: Bloomberg)</i>		miércoles, 17 de diciembre de 2025			
US & LATAM MARKETS		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	DOW JONES INDUS. AVG	48.114	13,09%	48.887	36.612
	S&P 500 INDEX	6.800	15,62%	6.920	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	23.111	19,68%	24.020	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	31.264	26,43%	31.761	22.228
	S&P/BMV IPC	63.231	27,70%	65.250	48.770
EUROPEAN MARKETS	BRAZIL IBOVESPA INDEX	158.578	31,84%	165.036	118.223
	Euro Stoxx 50 Pr	5.718	16,79%	5.818	4.540
	FTSE 100 INDEX	9.685	18,50%	9.930	7.545
	CAC 40 INDEX	8.106	9,83%	8.314	6.764
	DAX INDEX	24.077	20,93%	24.771	18.490
	IBEX 35 INDEX	16.922	45,94%	17.097	11.311
ITRAXX	FTSE MIB INDEX	43.990	28,68%	45.072	31.946
	PSI 20 INDEX	8.062	26,42%	8.507	6.194
	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	52	-10,26%	0,00%	-1,60%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	251	-20,02%	0,00%	-1,35%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	147	3,58%	-0,01%	0,08%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	95	-15,54%	0,00%	-1,37%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security		Last	YTM
		PGB	2	PGB 0.7 10/15/27	97,56
		PGB	5	PGB 0.475 10/18/30	90,90
		PGB	9	PGB 3 06/15/35	98,84
		SPGB	2	SPGB 2.4 05/31/28	100,27
		SPGB	3	SPGB 3 1/2 05/31/29	103,45
EMERGING MARKETS	SPGB	5	SPGB 1 1/4 10/31/30	93,71	2,64%
	SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35	99,33	3,28%
	SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	98,42	4,09%
			Last	YTD Change	
			TURKEY CDS USD SR 5Y D14	214,0	-49
			BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	136,5	-80
IBEX 35			PERU CDS USD SR 5Y D14	63,6	-22
			MEX CDS USD SR 5Y D14	92,0	-49

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	3,88
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	96,31	4,66
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	104,02	5,83
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	104,23	6,81
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	101,72	6,41

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

Antonio Martínez
antonio.martinez@finantia.com

IBEX 35

	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
REP SM Equity	15,335	31,18%	17,15	9,41
SLR SM Equity	16,91	116,38%	18,95	6,09
ANE SM Equity	21,72	22,02%	25,64	14,21
COL SM Equity	5,225	0,97%	6,34	4,93
CABK SM Equity	10,16	94,04%	10,28	5,02
TEF SM Equity	3,458	-12,17%	4,89	3,46
CLNX SM Equity	25,65	-15,88%	35,93	24,79
SAB SM Equity	3,339	77,89%	3,48	1,79
ELE SM Equity	30,7	47,81%	32,51	20,04
FDR SM Equity	23,16	-1,53%	25,90	17,74
AMS SM Equity	62,2	-8,80%	75,40	59,68
LOG SM Equity	28,78	-1,44%	31,18	26,16
NTGY SM Equity	24,56	5,05%	27,90	22,42
IAG SM Equity	4,767	31,36%	4,90	2,45
RED SM Equity	14,99	-9,15%	19,51	14,68
ENG SM Equity	13,44	19,08%	14,40	11,09
ITX SM Equity	54,56	11,16%	56,10	40,34
GRF SM Equity	10,805	18,11%	13,70	7,32
PUIG SM Equity	15,01	-15,84%	20,16	13,11
AENA SM Equity	23,47	18,90%	25,82	19,26
ROVI SM Equity	60,55	-3,81%	66,55	45,52
UNI SM Equity	2,704	112,24%	2,77	1,20
MTS SM Equity	38,76	73,27%	39,76	20,53
MRL SM Equity	12,16	22,07%	13,91	8,31
FER SM Equity	57,08	40,59%	57,84	36,30
BBVA SM Equity	19,305	104,24%	19,72	8,97
SAN SM Equity	9,817	119,89%	9,99	4,26
ANA SM Equity	184,3	69,55%	203,00	103,20
ACS SM Equity	85,25	75,99%	87,15	41,00
IBE SM Equity	17,975	35,19%	18,28	12,70
ACX SM Equity	12,2	29,10%	12,62	8,30
SCYR SM Equity	3,804	19,55%	4,01	2,52
BKT SM Equity	14,01	83,38%	14,16	7,23
IDR SM Equity	46,26	170,84%	51,25	16,10
MAP SM Equity	4,17	70,58%	4,20	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