

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 ¥26.100 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 \$6.20 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 '21 (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 estable los la semana pasada.

Las bolsas **europeas** terminaron en rojo (EuroStox -0.60%) tras unos indicadores PMI de actividad más suaves de lo esperado en la zona euro. El Ibex corrigió un 0.70% al final de la jornada cerrando por debajo de los 17.000 puntos. El Ftse cayó un 0.68 % tras elevarse el desempleo en el Reino Unido al 5.1%, entre agosto y octubre. El Dax cedió un 0.63% pese al inesperado aumento en diciembre de 7.3 puntos en el índice ZEW de confianza inversa 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 cedia 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 Alemania 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.

| Markets (Fuente: Bloomberg) | | miércoles, 17 de diciembre de 2025 | | | |
|-----------------------------|-------------------------------|------------------------------------|----------------------------|---------------|---------------|
| | | Last | YTD Change | 52 wk high | 52 wk low |
| US & LATAM MARKETS | 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 |
| ITRAXX | IBEX 35 INDEX | 16.922 | 45,94% | 17.097 | 11.311 |
| | IBEX 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% |
| IBERIAN SOVEREIGN DEBT | 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% |
| | PGB | 2 | PGB 0.7 10/15/27 | 97,56 | 2,06% |
| | PGB | 5 | PGB 0.475 10/18/30 | 90,90 | 2,49% |
| | PGB | 9 | PGB 3 06/15/35 | 98,84 | 3,14% |
| EMERGING MARKETS | SPGB | 2 | SPGB 2.4 05/31/28 | 100,27 | 2,28% |
| | SPGB | 3 | SPGB 3 1/2 05/31/29 | 103,45 | 2,44% |
| | 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% |
| IBEX 35 | TURKEY CDS USD SR 5Y D14 | 214,0 | -49 | | |
| | BRAZIL CDS USD SR 5Y D14 | 136,5 | -80 | | |
| | PERU CDS USD SR 5Y D14 | 63,6 | -22 | | |
| | MEX CDS USD SR 5Y D14 | 92,0 | -49 | | |
| | 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 |

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

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