

Se impone la cautela en los mercados en un contexto de riesgo geopolítico. Los cancilleres de Dinamarca y Groenlandia se reunieron con el vicepresidente estadounidense, JD Vance, anunciando la creación de un grupo de trabajo para abordar las "discrepancias" sobre el futuro de la isla. Trump señala avances sobre el petróleo en la cooperación con Venezuela tras mantener una "productiva" conversación con la líder interina Delcy Rodríguez. Las bolsas **asiáticas** corrigen desde máximos. El Nikkei baja un 0.75% al confirmarse que la primera ministra, Sanae Takaichi, disolverá la Dieta (Parlamento nipón) el 23 de enero convocando elecciones anticipadas el 8 o 15 de febrero. El Kospi sube el 1,4% después de que el BoK decidiera por unanimidad mantener al 2,5% su tipo de referencia por quinta vez ante la constante depreciación del won. Algo también mencionado esta semana por el secretario del Tesoro estadounidense, Scott Bessent. Además, cinco de sus miembros ven una 'alta posibilidad' de mantenerlos durante los próximos 3 meses. En China, el CSI 300 cede un 0.10%, y el Hang Seng de Hong Kong un 0.50%. El Taiex baja un 0.40% cuando un grupo de funcionarios taiwaneses liderados por la viceprimera ministra Cheng Li-chiun viajan a EE. UU. con la expectativa de cerrar un acuerdo comercial. El Nifty de India pierde el 0.25%, mientras que el S&P/ASX 200 australiano avanza un 0.45%.

Los **commodities** frenan su reciente rally al reducirse las alertas geopolíticas en Oriente Medio. El petróleo retrocede tras cinco subidas consecutivas después de que Trump redujera la tensión sobre Irán, al indicar que podría postponer un ataque. El precio del crudo cae más del 2%, situando el WTI por debajo de los 60 dólares, y el barril tipo Brent en 64.30. También corrigen desde máximos los metales preciosos, con la onza de oro (-0.60%) perdiendo los 4.600 dólares, y la plata (-5%) en 8.40. EE. UU. retrasa la imposición de nuevos aranceles a las importaciones de minerales críticos tras anunciar que negociaría acuerdos bilaterales para garantizar un suministro adecuado.

**Wall Street** profundizaba su corrección por la caída del sector bancario, y las grandes tecnológicas (Nvidia -1.4%) después de anunciarse posibles aranceles a las importaciones de semiconductores y nuevos requisitos para la venta de chips avanzados a China. El Nasdaq recortaba el 1%; el S&P 500 un 0.53% cerca de los 6.900 puntos; y el Dow Jones un 0.09% en las 49.150 unidades. Los títulos de Wells Fargo se hundían (-4.6%) pese a incrementar su beneficio un 7% en el 4T (+9% en 2025); los de Citigroup caían el 3.35% al reportar ingresos inferiores a lo previsto (\$19.900 Mln vs. \$ 20.550 Mln); y los de BoA perdían el 3.8% aun habiendo obtenido unos sólidos resultados en el 4T al mejorar un 12% su beneficio neto (+14.6% en 2025), reflejando la preocupación de los inversores sobre el sector por posibles riesgos regulatorios o de política monetaria. En el frente macro, las ventas minoristas subieron en noviembre al mayor ritmo desde julio (0.6% vs 0.5% est.), y el índice de precios de producción repuntaba al 3% (2.7% est.) acelerándose la subyacente al 3.5% (2.9% est.). Unos datos que no alteran las expectativas del mercado, que sigue descontando dos bajadas este año. El presidente de la Fed de Minneapolis, Neel Kashkari, espera que se mantenga el crecimiento económico con una inflación decreciente, y, su homóloga de la Fed de Filadelfia, Anna Paulson, prevé modestos recortes de tipos este año; mientras Raphael Bostic, de la Fed de Atlanta advertía que la lucha contra la inflación no ha terminado. Los *treasuries* reducen su rentabilidad (*bull flattening*) al actuar como refugio, situando el T-note al 4.14% (-4 pbs.), y el 2Y en el 3.51% (-3 pbs.). El Tribunal Supremo no se pronunció sobre la legalidad de los aranceles cuestionados por el Tribunal de Comercio Internacional en mayo. De no emitir un fallo antes del día 23, el proceso se dilatará hasta su próxima sesión, programada para el 20 de febrero.

Signo mixto de nuevo para las bolsas **européas** (EuroStoxx -0.41%) en una sesión con pocas referencias. Londres avanzaba un 0,46%, Milán un 0,27%; y Madrid un leve 0,05% en su tercera alza consecutiva, cerrando cerca de los 17.700 puntos; mientras que Fráncfort cedía el 0,53%, y París cedía un 0,19% después de que el primer ministro, Sébastien Lecornu, superara dos mociones de censura en la Asamblea Nacional. Ganancias para el mercado de deuda durante la sesión vespertina coincidiendo con el repunte de los *treasuries*. La tir del 10Y se redujo 3 pbs. llevando al Bund por debajo del 3.5%. El Tesoro francés colocó con éxito (*bid-to-cover* 10x) € 10.000 Mln en deuda a 20 años; y la rentabilidad del Gilt alcanza su menor nivel desde diciembre de 2024 (4.34% -6 pbs.), en la perspectiva de una mayor flexibilización del BoE tras los comentarios del miembro del Comité de Política Monetaria (MPC) Alan Taylor.

Lisbon - Oporto - Madrid - Barcelona - Valencia - Londres - Nueva York - Miami - Malta				
Markets (Fuente: Bloomberg)		jueves, 15 de enero de 2026		
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	Last	YTD Change	52 wk high
	S&P 500 INDEX	49.150	2,26%	49.633
	NASDAQ COMPOSITE	6.927	1,18%	6.986
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	23.472	0,99%	24.020
	S&P/BMV IPC	32.916	3,80%	32.979
EUROPEAN MARKETS	BRAZIL IBOVESPA INDEX	67.403	4,81%	67.562
		165.146	2,50%	165.146
				119.303

EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	6.005	3,69%	6.053	4.540
	FTSE 100 INDEX	10.184	2,55%	10.184	7.545
	CAC 40 INDEX	8.331	2,23%	8.397	6.764
	DAX INDEX	25.286	3,25%	25.508	18.490
	IBEX 35 INDEX	17.696	2,24%	17.834	11.583
ITRAXX	FTSE MIB INDEX	45.647	1,56%	46.194	31.946
	PSI 20 INDEX	8.568	3,68%	8.591	6.194
		Last	YTD Change	1D Change	5D Change
	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	50	-0,23%	-0,02%	0,51%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	244	-0,02%	-0,04%	0,46%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT	ITRAXX EU SEN FIN SVR TR	148	0,12%	-0,02%	0,03%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	92	-0,60%	0,00%	0,33%

EMERGING MARKETS	Yrs	Security	Last	YTM
	3	PGB 2 1/8 10/17/28	100,11	2,07%
	6	PGB 0.3 10/17/31	87,92	2,59%
	10	PGB 3 1/4 06/13/36	100,43	3,20%
	2	SPGB 2.4 05/31/28	100,44	2,20%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	3	SPGB 3 1/2 05/31/29	103,64	2,36%
	5	SPGB 1 1/4 10/31/30	94,13	2,57%
	10	SPGB 3.2 10/31/35	99,88	3,21%
	29	SPGB 4 10/31/54	98,95	4,06%
		Last	YTD Change	

EMERGING MARKETS	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	223,5	19
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	139,1	1
	PERU CDS USD SR 5Y D14	64,4	-6
	MEX CDS USD SR 5Y D14	91,3	2

## 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	3,66
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	102,25	3,91
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	106,35	4,46
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	100,00	3,99

LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	96,55	4,61
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	104,09	5,82
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	105,11	6,67
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	101,40	6,49

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

**Antonio Martínez**  
[antonio.martinez@finantia.com](mailto:antonio.martinez@finantia.com)

IBEX 35	ACS SM Equity	94,1	10,90%	94,75	41,00
	ACX SM Equity	13,22	4,42%	13,37	8,30
	AENA SM Equity	24,62	3,36%	25,82	19,26
	AMS SM Equity	61,66	-1,88%	75,40	59,68
	ANA SM Equity	188,2	1,24%	203,00	103,20
IBEX 35	ANE SM Equity	21,86	-2,41%	25,64	14,21
	BBVA SM Equity	21,01	4,79%	21,30	10,11
	BKT SM Equity	14,305	1,06%	14,60	7,70
	CABK SM Equity	10,805	3,45%	10,91	5,47
	CLNX SM Equity	26,1	-3,53%	35,44	24,45
IBEX 35	COL SM Equity	5,195	-4,94%	6,34	4,98
	ELE SM Equity	30,52	-0,36%	32,51	20,41
	ENG SM Equity	13,9	5,70%	14,40	11,20
	FDR SM Equity	24,74	6,82%	25,90	17,74
	FER SM Equity	58,06	4,92%	58,72	36,30
IBEX 35	GRF SM Equity	11,675	9,11%	13,70	7,32
	IAG SM Equity	4,673	-1,60%	5,07	2,45
	IBE SM Equity	18,36	-0,57%	19,18	13,00
	IDR SM Equity	57,45	18,36%	60,05	16,10
	ITX SM Equity	56,26	-0,14%	57,74	40,34
IBEX 35	LOG SM Equity	30,96	2,79%	31,20	26,16
	MAP SM Equity	4,23	-1,21%	4,33	2,34
	MRL SM Equity	12,41	-0,16%	13,91	8,31
	MTS SM Equity	41,86	7,14%	41,95	20,53
	NTGY SM Equity	25,9	-0,08%	27,90	23,06
IBEX 35	PUIG SM Equity	16,12	8,41%	20,16	13,11
	RED SM Equity	14,93	-1,58%	19,51	14,68
	REP SM Equity	16,75	5,18%	17,27	9,41
	ROVI SM Equity	69,9	10,08%	70,30	45,52
	SAB SM Equity	3,253	-3,33%	3,48	1,90
IBEX 35	SAN SM Equity	10,49	4,17%	10,58	4,65
	SCYR SM Equity	3,95	2,17%	4,14	2,52
	SLR SM Equity	18,19	0,22%	18,95	6,09
	TEF SM Equity	3,407	-2,46%	4,89	3,32
	UNI SM Equity	2,824	1,66%	2,87	1,25

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