

Modestas ganancias para los mercados en una semana marcada por la investigación abierta contra el presidente de la Fed y el inicio de la nueva temporada de resultados trimestrales con la banca americana. El índice global *MSCI World* registró un ligero avance del 0.09% y continúa cerca de máximos. En el plano geopolítico, los inversores estuvieron pendientes de la situación sobre Venezuela e Irán, con gran impacto sobre el precio del crudo. Además, aumenta la incertidumbre por el anuncio de Trump durante el fin de semana de un arancel del 10% a partir del 1 de febrero a ocho países europeos (miembros de la OTAN) que se oponen a sus planes sobre Groenlandia. Los dos líderes del comité legislativo del Senado de Estados, la demócrata Jeanne Shaheen y el republicano Thom Tillis, manifestaron su firme oposición. Los mercados **asiáticos** frenan su rally, y los futuros americanos recortan en torno al 1%. En Japón, el Nikkei pierde el 0.70%, y los bonos elevan su rentabilidad 10 pbs. a niveles récord (JGB 30Y 3.58%) con los inversores atentos al discurso de la primera ministra, Sane Takaichi, anunciando el adelanto electoral al 8 de febrero. En China, el CSI 300 sube un 0.20% tras la publicación de importantes datos macro. El PIB creció un 4.5% en el 4T cumpliendo con el objetivo anual del 5% para 2025. La producción industrial aumento el 5.2% (5% est.) en diciembre; pese a que la inversión en activos fijos caía un 3.8% (-3.1% est.); y las ventas minoristas subían menos de lo previsto (+0.9% vs .1%). Vuelven a bajar los precios de las viviendas, tanto nuevas (-0.37% vs. -0.39% previo) como usadas (-0.7% vs. -0.66%). El Hang Seng pierde un 0.90%: el Nifty un 0.60% y el S&P/ASX 200 el 0.30%. Del otro lado, suben el Kospi surcoreano (+1.40%), y el Taiex de Taiwán (+0.75%) con el impulso de los fabricantes de chips, tras el anuncio de la estadounidense Micron Technology de invertir \$ 1.800 Mln en la compra de una planta de la taiwanesa Powerchip Semiconductor Manufacturing.

En el mercado de **commodities**, el petróleo encadenaba su cuarta semana al alza impulsado por las tensiones geopolíticas en Irán, y pese al inesperado aumento en las reservas comerciales de crudo (+3,5 mdb) de EE UU. El WTI alcanza los 59.50 dólares, y el barril Brent, de referencia en Europa cotiza por encima de los 64. Los metales preciosos repuntan tras la corrección del viernes, volviendo a máximos históricos, al actuar como activos refugio ante la tensión generada por el resurgir de las amenazas arancelarias. La onza de oro (+1.5%) se negocia en los 4.660 dólares, y la plata (+3,5%) supera los 93, tras un alza semanal del 12.86%.

Wall Street cerró con suaves pérdidas, aunque mantiene avances superiores al 1% en el mes. El Dow Jones retrocedió un 0.17% (-0.29% semanal) hasta las 49.359 unidades; el selectivo S&P 500 perdió un 0,06% (-0.38% sem.) resistiendo por encima de los 6.900 puntos; y el tecnológico Nasdaq restaba un 0,06% (-0.66% sem.) cerrando en los 23.515 enteros. Los grandes bancos inauguraban la nueva temporada de resultados con un sólido desempeño de Goldman Sachs (+2.77% sem.) y Morgan Stanley (+1.80%), que se vio contrarrestado por los desplomes de Wells Fargo (-7.6%), Bank of America (-4.86%), JP Morgan (-4.78%), y Citigroup (-2.40%). La rotación de carteras resultó en un peor comportamiento de las Megacaps tecnológicas (-2.08%) que las compañías de pequeña capitalización (+2.04%) más beneficiadas en un escenario de resiliencia económica. El índice Russell 2000 acumula un alza en el año cercano al 8% frente al 1.4% del S&P 500. La producción industrial creció en diciembre un 0,4% (+0.1% est.) con un ligero aumento de la capacidad productiva (76.3% vs.76% est.). Los *treasuries* se vendieron (*bear steepening*) tras las declaraciones de Trump descartando implícitamente a Kevin Hassett (prob. 15% vs. 30% previo) como su primera opción para la Fed, lo que posiciona a Kevin Warsh como favorito (prob. 60%), percibido menos *dovish* por el mercado. La rentabilidad del T-Note alcanza máximos de agosto (4.22% +5 pbs.), con el 2Y en el 3.59% (+2 pbs.), y el dólar se apreciaba por debajo de las 1.1600 unidades frente al euro. Hoy se debilita tras al aumento de las tensiones sobre Groenlandia. Wall Street estará cerrado en la celebración del día de Martin Luther King. Mañana martes el Tribunal Supremo emite nuevas sentencias (*jornada de opinión*) por lo que podríamos tener la resolución sobre los aranceles, en caso contrario, la próxima sesión pública del Tribunal no llegará hasta el 20 de febrero.

Las bolsas **europeas** también terminaban en rojo (EuroStoxx -0.19%) por el aumento de las tensiones con EE UU. El Cac lideró las caídas (-0,65%) en medio de incertidumbres fiscales, ante el plan de reforma presupuestaria del primer ministro francés, Sébastien Lecornu, para lograr un déficit del 5,0% del PIB en 2026. El Dax alemán recortaba un 0,22% tras confirmarse el 1.8% de inflación de diciembre. El Mib italiano perdía un 0,11% con la inflación repuntando al 1.2%; y el Ftse británico un mínimo 0,04% anotándose una ganancia semanal del 1.9% con dos récords consecutivos. El Ibex marcó la excepción con una subida del 0.39%, registrando un nuevo máximo por encima de los 17.700 puntos. Se anota un 0,35% en su octava semana de ganancias. Pocos cambios en el mercado de deuda, que cerraba la semana reduciendo ligeramente su rendimiento, pese al elevado volumen de emisiones soberanas, que tuvieron una buena acogida de los inversores, con libros muy sobrescritos, y los *spreads* estrechando en secundario. El Bund se ha mantenido alrededor de 2,85%, con España e Italia reduciendo 1 pb su prima, mientras que Francia ampliaba a 68 puntos (+1 pb.).

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	3,65
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	102,05	4,02
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	106,25	4,50
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	96,50	4,63
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	103,94	5,84
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	105,51	6,60
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	101,31	6,52

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

Antonio Martínez
antonio.martinez@finantia.com

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		Lunes, 19 de enero de 2026			
US & LATAM MARKETS		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	DOW JONES INDUS. AVG	49.359	2,70%	49.633	36.612
	S&P 500 INDEX	6.940	1,38%	6.986	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	23.515	1,18%	24.020	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	33.041	4,19%	33.100	22.228
	S&P/BMV IPC	67.141	4,41%	67.657	49.799
EUROPEAN MARKETS	BRAZIL IBOVESPA INDEX	164.800	2,28%	166.070	121.511
	Euro Stoxx 50 Pr	6.029	4,11%	6.054	4.540
	FTSE 100 INDEX	10.235	3,06%	10.258	7.545
	CAC 40 INDEX	8.259	1,34%	8.397	6.764
	DAX INDEX	25.297	3,29%	25.508	18.490
	IBEX 35 INDEX	17.711	2,33%	17.834	11.583
ITRAXX	FTSE MIB INDEX	45.800	1,90%	46.194	31.946
	PSI 20 INDEX	8.639	4,54%	8.639	6.194
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Last	YTD Change	1D Change	5D Change
	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	50	-0,86%	-0,05%	0,64%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	243	-0,32%	0,05%	0,76%
	ITRAXX EU SEN FIN SVR TR	148	0,15%	-0,01%	0,01%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	91	-1,67%	0,00%	0,47%
EMERGING MARKETS		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	3	PGB 2 1/8 10/17/28	100,03	2,10%
	PGB	6	PGB 0.3 10/17/31	87,84	2,60%
	PGB	10	PGB 3 1/4 06/13/36	100,36	3,21%
	SPGB	2	SPGB 2.4 05/31/28	100,37	2,23%
	SPGB	3	SPGB 3 1/2 05/31/29	103,56	2,38%
	SPGB	5	SPGB 1 1/4 10/31/30	94,07	2,58%
	SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35	99,84	3,22%
	SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	99,55	4,02%
		Last	YTD Change		
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	216,3	12		
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	136,6	-2		
	PERU CDS USD SR 5Y D14	63,2	-7		
	MEX CDS USD SR 5Y D14	90,5	1		
IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	ACS SM Equity	96,55	13,79%	96,75	41,00
	ACX SM Equity	13,25	4,66%	13,50	8,30
	AENA SM Equity	25,52	7,14%	25,82	19,87
	AMS SM Equity	60,72	-3,37%	75,40	59,68
	ANA SM Equity	186	0,05%	203,00	103,20
	ANE SM Equity	21,86	-2,41%	25,64	14,21
	BBVA SM Equity	20,95	4,49%	21,30	10,11
	BKT SM Equity	14,245	0,64%	14,60	7,70
	CABK SM Equity	10,705	2,49%	10,91	5,47
	CLNX SM Equity	26,02	-3,83%	35,44	24,45
	COL SM Equity	5,16	-5,58%	6,34	4,98
	ELE SM Equity	30,88	0,82%	32,51	20,74
	ENG SM Equity	13,895	5,67%	14,40	11,22
	FDR SM Equity	24,88	7,43%	25,90	17,74
	FER SM Equity	58,56	5,82%	58,72	36,30
	GRF SM Equity	10,89	1,78%	13,70	7,32
	IAG SM Equity	4,74	-0,19%	5,07	2,45
	IBE SM Equity	18,57	0,57%	19,18	13,00
	IDR SM Equity	58,25	20,00%	61,50	16,10
	ITX SM Equity	55,86	-0,85%	57,74	40,34
	LOG SM Equity	31,4	4,25%	31,62	26,16
	MAP SM Equity	4,252	-0,70%	4,33	2,34
	MRL SM Equity	12,49	0,48%	13,91	8,31
	MTS SM Equity	42,17	7,93%	42,51	20,53
	NTGY SM Equity	25,7	-0,85%	27,90	23,16
	PUIG SM Equity	16,16	8,68%	20,16	13,11
	RED SM Equity	14,95	-1,45%	19,51	14,68
	REP SM Equity	15,695	-1,44%	17,27	9,41
	ROVI SM Equity	72,2	13,70%	73,15	45,52
	SAB SM Equity	3,24	-3,71%	3,48	1,90
	SAN SM Equity	10,536	4,63%	10,63	4,65
	SCYR SM Equity	4,016	3,88%	4,14	2,52
	SLR SM Equity	17,77	-2,09%	18,95	6,09
	TEF SM Equity	3,337	-4,47%	4,89	3,32
	UNI SM Equity	2,826	1,73%	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