

La escalada en las tensiones comerciales entre Europa y EE. UU. empeora el ánimo inversor. Los funcionarios europeos respondieron a Trump que no cederán ante sus amenazas, mientras estudian posibles represalias, y él se mantiene firme en su postura, y anuncia que mantendrá reuniones sobre Groenlandia en Davos. El índice *MSCI World* caía un 0.20%, mientras subían los activos considerados refugio (franco suiza, oro). Las bolsas asiáticas extienden hoy la caída, con el índice regional *MSCI Asia Pacific* cediendo un 0.60%. El Nikkei pierde el 1%, y el rendimiento del bono a 10 años alcanza el 4.13% (+28 bps.) superando por primera vez la barrera del 4% desde su debut en 2007, tras anunciar ayer oficialmente el adelanto electoral al 8 de febrero. Un primer paso para poder implementar una política fiscal más expansiva. En China, el CSI 300 cede un 0.35%, y el Hang Seng cotiza plano. El PBOC mantiene sin cambios años por octavo vez consecutivo sus tasas preferenciales de préstamos (LPR) al 3% y 3.5% en uno y cinco. El Nifty de India baja un 0.45%, y el S&P/ASX 200 australiano el 0.65% lastrado por la minera BHP (-1.8%) tras advertir sobre una caída en el precio del hierro con una producción récord. El Koseki surcoreano corrige un 0.30% rompiendo su mejor racha histórica (12 días) de ganancias; mientras que el Taiex de Taiwán, con gran ponderación en compañías ligadas a la IA, avanza un 0.30%.

En el mercado de **commodities**, los metales preciosos registran nuevos máximos en medio de la volatilidad generada por la recientes tensiones comerciales. La onza de oro (+2.5%) supera los 4,700 dólares, y la plata (+4.2%) se negocia en torno a los 94. Mientras, los precios del petróleo se mantienen estables con la atención en las perspectivas de suministro. El crudo WTI cotiza en 58.60 dólares, y el barril Brent alrededor de los 64.

El resurgir de la disputa comercial castiga a los activos americanos. Los futuros sobre los principales índices de **Wall Street** recortan en torno al 1%, tras permanecer ayer cerrado en la celebración del día de Martin Luther King. El dólar se depreció hasta un mínimo de dos semanas frente a las principales divisas (**DXY** 98,9 -0,50%), superando las 1.1660 unidades por euro. Y los *treasuries* se venden, con la rentabilidad del T-Note al 4,26%, y el 30y en el 4,88% (+4 pbs.). Hoy la atención se dirige hacia el Tribunal Supremo, que podrían sentenciar sobre algunos de los aranceles anteriores de Trump.

Las bolsas europeas comenzaron también la semana con fuertes pérdidas (EuroStoxx -1.72%) registrando su peor sesión en dos meses a causa de las tensiones comerciales con EE. UU. Las compañías exportadoras fueron las más castigadas. El Cac francés lideró las caídas (-1.78%) por el correctivo al sector del lujo (LVMH -4,33%, Kering -4,10%) ante el temor arancelario y los débiles datos publicados en China (principal país comprador). El Dax alemán (-1,34%) se vio lastrado por el sector del automóvil (BMW -3,43%, Volkswagen -2,76%). El Mib italiano se dejaba un 1,32%; y el Ftse británico el 0,39%. El Ibex recortaba un modesto 0,26% tras borrar la mayor parte de las pérdidas de la primera mitad de la sesión en la que llegó a perder los 17.500 puntos. En el frente macro, la tasa de inflación de la Eurozona se redujo dos décimas en diciembre hasta el 1,9% (2% est.), por debajo del objetivo del BCE. Pocos cambios en el mercado de deuda, con el Bund al 2,84%.

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 | 102,00 | 4,05 |
| EGLPL 7 1/4 06/12/28 | EUR | 12/06/2028 | 7,250 | 106,25 | 4,49 |
| 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 | 96,34 | 4,67 |
| PETBRA 6 1/2 07/03/33 | USD | 03/07/2033 | 6,500 | 103,74 | 5,87 |
| COLOM 7 1/2 02/02/34 | USD | 02/02/2034 | 7,500 | 105,03 | 6,68 |
| ECOPET 6 7/8 04/29/30 | USD | 29/04/2030 | 6,875 | 100,95 | 6,61 |

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

Antonio Martínez
antonio.martinez@finantia.com

| Markets | | miércoles, 21 de enero de 2026 | | | |
|------------------------|-------------------------------|--------------------------------|---------------------|------------|-----------|
| US & LATAM MARKETS | DOW JONES INDUS. AVG | Last | YTD Change | 52 wk high | 52 wk low |
| | S&P 500 INDEX | 48.489 | 0,88% | 49.633 | 36.612 |
| | NASDAQ COMPOSITE | 6.797 | -0,71% | 6.986 | 4.835 |
| | S&P/TSX COMPOSITE INDEX | 22.954 | -1,24% | 24.020 | 14.784 |
| | S&P/BMV IPC | 32.750 | 3,28% | 33.100 | 22.228 |
| | BRAZIL IBOVESPA INDEX | 67.683 | 5,25% | 67.945 | 49.799 |
| EUROPEAN MARKETS | Euro Stoxx 50 Pr | 166.277 | 3,20% | 166.468 | 122.159 |
| | FTSE 100 INDEX | 5.892 | 1,74% | 6.054 | 4.540 |
| | CAC 40 INDEX | 10.127 | 1,97% | 10.258 | 7.545 |
| | DAX INDEX | 8.063 | -1,07% | 8.397 | 6.764 |
| | IBEX 35 INDEX | 24.703 | 0,87% | 25.508 | 18.490 |
| | FTSE MIB INDEX | 17.429 | 0,70% | 17.834 | 11.583 |
| ITRAXX | PSI 20 INDEX | 44.713 | -0,51% | 46.194 | 31.946 |
| | MARKIT ITRX EUROPE 12/30 | 8.464 | 2,42% | 8.639 | 6.194 |
| | MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30 | 52 | 3,07% | 0,00% | 3,29% |
| | ITRAXX EU SEN FIN SYR TR | 252 | 3,51% | -0,02% | 3,49% |
| | MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30 | 148 | 0,09% | -0,02% | -0,03% |
| | | 95 | 2,37% | 0,00% | 2,98% |
| IBERIAN SOVEREIGN DEBT | Yrs | Security | | Last | YTM |
| | PGB | 3 | PGB 2 1/8 | 10/17/28 | 100,07 |
| | PGB | 6 | PGB 0 3 10/17/31 | | 87,81 |
| | PGB | 10 | PGB 3 1/4 06/13/36 | | 100,08 |
| | SPGB | 2 | SPGB 2,4 05/31/28 | | 100,41 |
| | SPGB | 3 | SPGB 3 1/2 05/31/29 | | 103,58 |
| EMERGING MARKETS | SPGB | 5 | SPGB 1 1/4 10/31/30 | | 94,04 |
| | SPGB | 10 | SPGB 3,2 10/31/35 | | 99,55 |
| | SPGB | 29 | SPGB 4 10/31/54 | | 98,44 |
| | TURKEY CDS USD SR 5Y D14 | | Last | YTD Change | |
| | BRAZIL CDS USD SR 5Y D14 | 219,6 | | 15 | |
| | PERU CDS USD SR 5Y D14 | 137,2 | | -1 | |
| IBEX 35 | MEX CDS USD SR 5Y D14 | 63,4 | | -7 | |
| | | 91,3 | | 2 | |
| | ACS SM Equity | 93,65 | 10,37% | 96,75 | 41,00 |
| | ACX SM Equity | 12,93 | 2,13% | 13,50 | 8,30 |
| | AENA SM Equity | 25,31 | 6,26% | 25,82 | 19,87 |
| | AMS SM Equity | 58,38 | -7,10% | 75,40 | 58,08 |
| | ANA SM Equity | 175,7 | -5,49% | 203,00 | 103,20 |
| | ANE SM Equity | 20,7 | -7,59% | 25,64 | 14,21 |
| | BBVA SM Equity | 20,78 | 3,64% | 21,30 | 10,11 |
| | BKT SM Equity | 14,28 | 0,88% | 14,60 | 7,70 |
| | CABK SM Equity | 10,59 | 1,39% | 10,91 | 5,47 |
| | CLNX SM Equity | 25,2 | -6,86% | 35,44 | 24,45 |
| | COL SM Equity | 5,065 | -7,32% | 6,34 | 4,98 |
| | ELE SM Equity | 30,13 | -1,63% | 32,51 | 20,74 |
| | ENG SM Equity | 13,515 | 2,78% | 14,40 | 11,22 |
| | FDR SM Equity | 25,26 | 9,07% | 25,90 | 17,74 |
| | FER SM Equity | 56,86 | 2,75% | 58,72 | 36,30 |
| | GRF SM Equity | 10,36 | -3,18% | 13,70 | 7,32 |
| | IGA SM Equity | 4,88 | -1,45% | 5,07 | 2,45 |
| | IBE SM Equity | 18,415 | -0,27% | 19,18 | 13,00 |
| | IDR SM Equity | 55,45 | 14,24% | 61,50 | 16,10 |
| | ITX SM Equity | 55,5 | -1,49% | 57,74 | 40,34 |
| | LOG SM Equity | 31,02 | 2,99% | 31,62 | 26,16 |
| | MAP SM Equity | 3,904 | -8,83% | 4,33 | 2,34 |
| | MRL SM Equity | 12,22 | -1,69% | 13,91 | 8,31 |
| | MTS SM Equity | 41,6 | 6,48% | 42,51 | 20,53 |
| | NTGY SM Equity | 25,74 | -0,69% | 27,90 | 23,16 |
| | PUIG SM Equity | 15,64 | 5,18% | 20,16 | 13,11 |
| | RED SM Equity | 14,49 | -4,48% | 19,51 | 14,47 |
| | REP SM Equity | 15,705 | -1,38% | 17,27 | 9,41 |
| | ROVI SM Equity | 72,1 | 13,54% | 73,15 | 45,52 |
| | SAB SM Equity | 3,16 | -6,09% | 3,48 | 1,90 |
| | SAN SM Equity | 10,328 | 2,56% | 10,63 | 4,65 |
| | SCYR SM Equity | 3,912 | 1,19% | 4,14 | 2,52 |
| | SLR SM Equity | 16,77 | -7,60% | 18,95 | 6,09 |
| | TEF SM Equity | 3,291 | -5,78% | 4,89 | 3,29 |
| | UNIL SM Equity | 2,792 | 0,50% | 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.