

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

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* cae un 0.20%, mientras suben 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 40Y alcanza el 4,18% (+28 pbs.) superando por primera vez la barrera del 4% desde su debut en 2007, tras anunciarse 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 (-1.85%) tras advertir sobre una caída en el precio del hierro con una producción récord. El Kospi 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 deprecia 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 exportadores 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%.

Markets (Fuente: Bloomberg)		miércoles, 21 de enero de 2026			
US & LATAM MARKETS		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	DOW JONES INDUS. AVG	48.489	0,88%	49.633	36.612
	S&P 500 INDEX	6.797	-0,71%	6.986	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	22.954	-1,24%	24.020	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	32.750	3,28%	33.100	22.228

|--|--|--|--|--|--|

EUROPEAN MARKETS		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	Euro Stoxx 50 Pr	5.892	1,74%	6.054	4.540
	FTSE 100 INDEX	10.127	1,97%	10.258	7.545
	CAC 40 INDEX	8.063	-1,07%	8.397	6.764
	DAX INDEX	24.703	0,87%	25.508	18.490

ITRAXX		Last	YTD Change	1D Change	5D Change
	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	52	3,07%	0,00%	3,29%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	252	3,51%	-0,02%	3,49%
	ITRAXX EU SEN FIN SVR TR	148	0,09%	-0,02%	-0,03%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	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	2,09%
	PGB	6	PGB 0.3 10/17/31	87,81	2,61%
	PGB	10	PGB 3 1/4 06/13/36	100,08	3,24%
	SPGB	2	SPGB 2.4 05/31/28	100,41	2,21%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	219,6		15	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	137,2		-1	
	PERU CDS USD SR 5Y D14	63,4		-7	
	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	3,65
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

IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	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

IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	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

IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	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

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