

Los mercados extienden su avance tras el alivio de las tensiones geopolíticas con el anuncio de un preacuerdo de EE. UU. con la OTAN sobre Groenlandia. El índice global *MSCI World* sumaba un 0.68% superando los 4.500 puntos. Las bolsas **asiáticas** también avanzan por segunda sesión, siguiendo la estela de Wall Street, con el índice regional *MSCI Asia Pacific* (+0.45%) en máximos. El Nikkei sube un 0.20% después de que el *Bol* mantuviera los tipos en el 0.75% como se esperaba, elevando sus perspectivas crecimiento (+0.2 a 0.8%) e inflación (+0.3% al 2%) para los años fiscales 2025 y 2026. Se modera la inflación en diciembre desde el 2.9% al 2.1% (2.2% est.), su nivel más bajo en casi 4 años, por la caída en el precio de alimentos y servicios públicos. La tasa subyacente también se reduce al 2.4% desde el 3%. El índice adelantado de actividad (PMI compuesto) sube en enero más de lo esperado (52.8 vs. 51.1 previo), con mejora tanto en el sector manufacturero (51.5 vs 50) como en el de servicios (53.4 vs 51.6). En China, el CSI 300 cede un 0.50%, con el yuan apreciándose por debajo de los 7 dólares por primera vez desde 2023. El Hang Seng avanza un 0.40%, y el Taiex un 0.60%. El Kospi avanza (0.30%) continúa en máximos; el S&P/ASX 200 sube un ligero 0.10%; y el Nifty cotiza plano mientras el país sigue intentando alcanzar un acuerdo comercial con EE UU.

En el mercado de **commodities**, repunta el precio del petróleo (+0.60%), tras la advertencia de Trump sobre una posible intervención militar en Irán, que genera preocupación sobre interrupciones en el suministro en Oriente Próximo. El crudo WTI se acerca a los 60 dólares, y el barril Brent cotiza en los 64.50. Suben con fuerza los metales preciosos que renuevan máximos históricos, con el oro superando los 4.950 dólares, y la plata los 99.

**Wall Street** avanzaba por segundo día consecutivo con la publicación de sólidos datos macro que se unían a la distensión geopolítica con la UE. El Dow Jones subía un 0.63%; el selectivo S&P 500 el 0.55% volviendo a superar los 6.900 puntos; y el tecnológico Nasdaq lideraba con un repunte del 0.91% y el impulso de las megacaps en su mejor sesión del año (+2.11%) tras los comentarios de Jensen Huang (CEO de Nvidia) en Davos a favor de la IA. La economía creció más de lo previsto en el 3T (+4.4% vs. 4.3%) gracias a mayores exportaciones, y la fortaleza del consumo. Mientras que la inflación subyacente repuntaba una décima al 2.8% (2.7% est.) en noviembre. Los *treasuries* caen, aplanándose la curva. La rentabilidad del 2Y repunta 3 pbs. al 3.61% al retrasarse las expectativas de bajadas de tipos, mientras que el T-Note se mantiene sin cambios en el 4.24%. Trump confirmó ayer que ha concluido su búsqueda del próximo presidente de la Reserva Federal, con las apuestas apuntando hacia el exgobernador Kevin Warsh.

Sesión positiva también para las bolsas  **europeas** (EuroStoxx +1.25%) tras la retirada de la amenaza sobre Groenlandia, que permite la reanudación de las conversaciones comerciales con EE. UU. después de que el Parlamento Europeo las suspendiera a principio de semana. El Ibex se anotaba un 1,28% hasta los 17.663 puntos con el impulso del sector siderúrgico (ArcelorMittal +6,34%, Acerinox +4,19%). Milán subía el 1.36%; París el 0.99%; y Londres un ligero 0.12% por al descenso del sector minero. El Dax subía el 1.20% con el rebote del sector automovilístico (Volkswagen +6.42%). El Bundesbank estima en su boletín económico de enero un crecimiento moderado el 1T26 ante las pesimistas expectativas empresariales. La economía alemana creció un 0,2 % en 2025, después de dos años consecutivos en recesión, gracias al consumo apoyado por el fuerte aumento salarial. Mejora también el mercado de deuda, con la curva reduciendo su pendiente en simpatía con *treasuries*. El rendimiento del 2Y sube 2 pbs. mientras que el 10Y baja 1 pb. El OAT encabeza las ganancias (3.51%) reduciendo 3 pbs. su prima con los avances del presupuesto de 2026 hacia su aprobación; y la positiva visión de la agencia Fitch; mientras que retrocede el Gilt (4.47 +2 pbs.) por preocupación fiscal ante la vuelta al Parlamento del alcalde de Manchester, Andy Burnham, que podría poner en peligro el liderazgo del primer ministro Keir Starmer en el Partido Laborista.

## 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	3,64
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	102,00	4,04
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	106,25	4,48
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	96,46	4,64
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	104,06	5,82
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	105,70	6,57
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	101,37	6,50

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

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

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		viernes, 23 de enero de 2026			
US & LATAM MARKETS		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	DOW JONES INDUS. AVG	49.384	2,75%	49.633	36.612
	S&P 500 INDEX	6.913	0,99%	6.986	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	23.436	0,83%	24.020	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	33.003	4,07%	33.129	22.228
EUROPEAN MARKETS	S&P/BMV IPC	68.348	6,28%	68.800	49.799
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	175.589	8,98%	177.742	122.159

EUROPEAN MARKETS		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	Euro Stoxx 50 Pr	5.956	2,84%	6.054	4.540
	FTSE 100 INDEX	10.150	2,20%	10.258	7.545
	CAC 40 INDEX	8.149	-0,01%	8.397	6.764
	DAX INDEX	24.856	1,49%	25.508	18.490
ITRAXX	IBEX 35 INDEX	17.663	2,05%	17.834	11.583
	FTSE MIB INDEX	45.091	0,33%	46.194	31.946
	PSI 20 INDEX	8.604	4,12%	8.639	6.194

ITRAXX		Last	YTD Change	1D Change	5D Change
	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	51	-0,01%	0,00%	0,81%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	241	-0,95%	0,00%	-0,59%
	ITRAXX EU SEN FIN SVR TR	148	0,20%	0,07%	0,05%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	90	-2,49%	0,00%	-0,83%

IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	3	PGB 2 1/8 10/17/28	99,97	2,12%
	PGB	6	PGB 0.3 10/17/31	87,72	2,64%
	PGB	10	PGB 3 1/4 06/13/36	99,93	3,26%
	SPGB	2	SPGB 2.4 05/31/28	100,33	2,25%
EMERGING MARKETS	SPGB	3	SPGB 3 1/2 05/31/29	103,46	2,40%
	SPGB	5	SPGB 1 1/4 10/31/30	93,93	2,62%
	SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35	99,42	3,27%
	SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	98,41	4,09%

EMERGING MARKETS		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	210,9	-		
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	133,1	7		
	PERU CDS USD SR 5Y D14	61,8	-9		
	MEX CDS USD SR 5Y D14	88,9	-1		

IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	ACS SM Equity	95,15	12,14%	96,75	41,00
	ACX SM Equity	13,43	6,08%	13,50	8,30
	AENA SM Equity	25,6	7,47%	25,82	19,90
	AMS SM Equity	57,62	-8,31%	75,40	57,40
IBEX 35	ANA SM Equity	181,4	-2,42%	203,00	103,20
	ANE SM Equity	21,3	-4,91%	25,64	14,21
	BBVA SM Equity	21,32	6,33%	21,36	10,11
	BKT SM Equity	14,015	-0,99%	14,60	7,70
	CABK SM Equity	10,605	1,53%	10,91	5,47
IBEX 35	CLNX SM Equity	25,6	-5,38%	35,44	24,45
	COL SM Equity	5,12	-6,31%	6,34	4,98
	ELE SM Equity	30,44	-0,62%	32,51	20,74
	ENG SM Equity	13,69	4,11%	14,40	11,29
	FDR SM Equity	25,78	11,31%	26,02	17,74
IBEX 35	FER SM Equity	57,42	3,76%	58,72	36,30
	GRF SM Equity	10,89	1,78%	13,70	7,32
	IAG SM Equity	4,941	4,04%	5,07	2,45
	IBE SM Equity	18,415	-0,27%	19,18	13,00
	IDR SM Equity	54,5	12,28%	61,50	16,10
IBEX 35	ITX SM Equity	55,28	-1,88%	57,74	40,34
	LOG SM Equity	30,98	2,86%	31,62	26,16
	MAP SM Equity	3,92	-8,45%	4,33	2,34
	MRL SM Equity	12,32	-0,88%	13,91	8,31
	MTS SM Equity	46,32	18,56%	46,46	20,53
IBEX 35	NTGY SM Equity	25,92	0,00%	27,90	23,16
	PUIG SM Equity	16,79	12,91%	20,16	13,11
	RED SM Equity	14,46	-4,68%	19,51	14,46
	REP SM Equity	15,68	-1,54%	17,27	9,41
	ROVI SM Equity	73,6	15,91%	74,00	45,52
IBEX 35	SAB SM Equity	3,23	-4,01%	3,48	1,90
	SAN SM Equity	10,632	5,58%	10,63	4,65
	SCYR SM Equity	3,98	2,95%	4,14	2,52
	SLR SM Equity	17,505	-3,55%	18,95	6,09
	TEF SM Equity	3,307	-5,32%	4,89	3,24
IBEX 35	UNI SM Equity	2,822	1,58%	2,87	1,25