

Tono mixto para los mercados en una semana que estuvo marcada por las tensiones geopolíticas. Trump aliviaba el miércoles el enfrentamiento con la UE retirando en Davos sus amenazas arancelarias y militares tras el preacuerdo alcanzado con la OTAN sobre Groenlandia, y Europa suspendía durante seis meses los gravámenes de represalia sobre productos estadounidenses valorados en € 93.000 Mln. La situación en Oriente Medio se agravaba cuando el jueves Trump anunció el envío de una "flota enorme" a la zona. Mientras, avanzan las conversaciones de paz sobre Ucrania en la reunión tripartita que se celebra en Abu Dabi con EE. UU. como mediador. Las primeras negociaciones públicas directas entre Moscú y Kiev tras casi cuatro años de conflicto. El índice global *MSCI World* registró su primera caída semanal del año (-0.22%). Esta semana gana intensidad el flujo de resultados empresariales, con cuatro de las 7 Megacaps, y agregándose los de Europa. La atención se dirige especialmente a los pronósticos que revelen las compañías para el próximo trimestre y el nuevo ejercicio fiscal. El miércoles se celebra el primer FOMC del año, en el que no se esperan cambios, con el foco en la comparecencia de Jerome Powell, recientemente bajo presión legal. Las bolsas **asiáticas** vienen con signo mixto. En Japón, en Nikkei se desploma más del 2% mientras el yen rebota a máximos de noviembre (154,00 -2.7%) ante la especulación sobre una intervención coordinada de las autoridades japonesas y estadounidenses para detener su caída. El Kospi corrige un 0.70%; y el Hang Seng un 0.25%. Del otro lado, el CSI 300 avanza un 0.40%; y el Taiex un 0.40% tras publicarse un crecimiento de la producción industrial de Taiwán del 16,7% en 2025 impulsada por chips de IA. India y Australia permanecen cerrados.

En el mercado de **commodities**, el precio del petróleo rebotaba el viernes cerca del 3% ante las tensiones en Irán y el temporal en EE. UU. El crudo registraba así su quinta semana de ganancias, situando al WTI hoy por encima de los 61 dólares y al barril Brent cerca de los 66. Por su parte, los metales preciosos continúan revalidando máximos en un vertiginoso rally. La plata cotiza en 107,40 dólares sumando hoy un 4.2% al 12.7% de la semana pasada; y el oro supera los 5.060 (+1.5%) tras revalorizarse el 8.5% la semana anterior.

Wall Street cerraba el viernes con signo mixto y encadena su segunda semana negativa por primera vez desde junio. El Dow Jones recortaba un 0.58% hasta las 49.098 unidades acumulando un descenso del 0.70% semanal; el selectivo S&P 500 terminaba sin apenas cambios (+0.03%, -0.42% sem.) en torno a los 6.900 puntos; y el tecnológico Nasdaq subía un 0.28% (-0.12% sem.) en espera de la publicación esta semana de 4 de las de las *Siete Magníficos* (Microsoft, Meta, Tesla y Apple). Los *treasuries* no registraron cambios en la semana (2Y 3.59%, T-Note 4.23%) tras publicarse saludables datos macro, con el PIB creciendo un 4.4% en el 3T (4.3% est.) gracias al impulso del consumo privado (+3.5%), y un deflactor PCE subyacente (medida de precios favorita de la FED) sin cambios (2.9%). El viernes se publicó un sólido sentimiento de los consumidores de Univ. de Michigan (56,4 vs-54,0 est.), con expectativas de inflación relativamente suaves a 5-10 años (3,3% vs3,4% est.). Estos datos refuerzan la expectativa de que la Fed mantendrá los tipos sin cambios el miércoles. Vuelve la preocupación sobre otro cierre del gobierno a partir del próximo 31 de enero, tras las amenazas este sábado del líder demócrata del Senado Chuck Schumer de bloquear el proyecto de ley de asignaciones si se incluyen los fondos al Departamento de Seguridad Nacional, encargado de seguridad fronteriza y migración, tras los abusos del ICE.

Peor comportamiento para las bolsas **europeas** (EuroStoxx -0.13%, -1.35% sem.) al intensificarse el conflicto en Oriente Medio con el temor a una eventual intervención. En el frente macro, el índice PMI compuesto de la Eurozona se mantuvo en zona expansiva en enero (51.5) gracias al impulso de Alemania (52.5) aunque por debajo de lo esperado (51.9) debido al lastre de Francia (48.6). Se impusieron las ventas en todas las plazas excepto Frankfurt (+0.18%) al acelerarse el crecimiento de la actividad empresarial (PMI 52.5 vs. 51.7 est.) con el sector servicios en máximo de tres meses (53,3 vs. 52,5 est.), y el manufacturero moderando su contracción (48,7 vs. 47,8 est y 47 previo). El Ibx caía un 0.67%, registrando su primera pérdida semanal (-0.94%) tras ocho consecutivas al alza. Milán recortaba un 0,58% (-2.11% sem.). París y Londres se dejaban un 0.07%, corrigiendo el 1.40% y 0.90% respectivamente en la semana. La actividad del sector privado del Reino Unido se expandió en enero a su ritmo más rápido en 21 meses, con el PMI Composite en 53,9 (51,5 est.) desde los 51,4 de diciembre, y las ventas minoristas subiendo el 0.4% en diciembre. Mientras que en Francia entra en contracción (48,6 vs. 50 anterior). El viernes se publica el PIB del 4T de la Eurozona que podría mejorar una décima al 1.4%. En el mercado de deuda reputó la curva soberana por el contagio del *sell-off* en Japón, con un marcado *steepening* que elevaba 4-6 pbs. la rentabilidad del 10Y durante la semana. El Bund terminó en el 2.90% (+7 pbs.). El OAT presenta el mejor comportamiento (3.49% -1 pb) con el primer ministro francés Lecornu logrando desbloquear sus presupuestos tras superar a las votaciones de confianza. Se reduce la prima de riesgo a mínimos de junio de 2024 por debajo del BTP en los 59 puntos.

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	96,54	4,62
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	105,64	6,58
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	101,59	6,44

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

Antonio Martínez
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)		Lunes, 26 de enero de 2026			
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
		49.099	2,15%	49.633	36.612
	S&P 500 INDEX	6.916	1,02%	6.986	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	23.501	1,12%	24.020	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	33.145	4,52%	33.153	22.228
	S&P/BMV IPC	68.195	6,04%	68.800	49.799
EUROPEAN MARKETS	BRAZIL IBOVESPA INDEX	178.859	11,01%	180.532	122.207
	Euro Stoxx 50 Pr	5.948	2,71%	6.054	4.540
	FTSE 100 INDEX	10.143	2,14%	10.258	7.545
	CAC 40 INDEX	8.143	-0,08%	8.397	6.764
	DAX INDEX	24.901	1,68%	25.508	18.490
	IBEX 35 INDEX	17.544	1,37%	17.834	11.583
ITRAXX	FTSE MIB INDEX	44.832	-0,25%	46.194	31.946
	PSI 20 INDEX	8.558	3,56%	8.639	6.194
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	Last	YTD Change	1D Change	5D Change
		50	-0,29%	0,00%	-2,85%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	242	-0,46%	0,00%	-3,00%
	ITRAXX EU SEN FIN SVR TR	148	0,21%	0,00%	0,10%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	90	-2,27%	0,00%	-3,68%
EMERGING MARKETS	Yrs	Security	Last	YTM	
	3	PGB 2 1/8 10/17/28	99,95	2,13%	
	6	PGB 0.3 10/17/31	87,68	2,64%	
	10	PGB 3 1/4 06/13/36	99,91	3,26%	
	2	SPGB 2.4 05/31/28	100,30	2,26%	
	3	SPGB 3 1/2 05/31/29	103,44	2,41%	
IBEX 35	5	SPGB 1 1/4 10/31/30	93,92	2,62%	
	10	SPGB 3.2 10/31/35	99,41	3,27%	
	29	SPGB 4 10/31/54	98,45	4,09%	
	Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low	
ACS SM Equity	94,3	11,14%	96,75	41,00	
	13,11	3,55%	13,50	8,30	
	25,39	6,59%	25,82	19,90	
	58,84	-6,37%	75,40	57,10	
	181	-2,64%	203,00	103,20	
	21,34	-4,73%	25,64	14,21	
BBVA SM Equity	21,08	5,14%	21,36	10,11	
	13,97	-1,31%	14,60	7,70	
	10,515	0,67%	10,91	5,49	
	25,77	-4,75%	35,44	24,45	
	5,125	-6,22%	6,34	4,98	
	30,33	-0,98%	32,51	20,76	
ENG SM Equity	13,64	3,73%	14,40	11,32	
	25,5	10,10%	26,02	17,74	
	56,7	2,46%	58,72	36,30	
	10,9	1,87%	13,70	7,32	
	4,825	1,60%	5,07	2,45	
	18,36	-0,57%	19,18	13,16	
IDR SM Equity	55,15	13,62%	61,50	16,10	
	55	-2,38%	57,74	40,34	
	31,18	3,52%	31,62	26,16	
	3,826	-10,65%	4,33	2,34	
	12,36	-0,56%	13,91	8,31	
	46	17,74%	46,46	20,53	
MTS SM Equity	25,86	-0,23%	27,90	23,16	
	16,73	12,51%	20,16	13,11	
	14,46	-4,68%	19,51	14,29	
	15,8	-0,78%	17,27	9,41	
	73	14,96%	74,00	45,52	
	3,192	-5,14%	3,48	1,90	
SAN SM Equity	10,478	4,05%	10,63	4,65	
	3,948	2,12%	4,14	2,52	
	18,095	-0,30%	18,95	6,09	
	3,37	-3,52%	4,89	3,24	
	2,794	0,58%	2,87	1,25	