

Tono mixto para los mercados en una semana que estuvo marcada por las tensiones geopolíticas. Trump alivió el mércoles el enfrentamiento con la UE retraindo en Davos sus amenazas arancelarias y militares tras el preacuerdo alcanzado con la OTAN sobre Groenlandia, y Europa suspendió durante seis meses los gravámenes de represalia sobre productos estadounidenses valorados en € 93 000 Mln. La situación en Oriente Medio se agrava cuando el jueves Trump anuncia 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 previsiones que revelan las compañías para el próximo trimestre y el nuevo ejercicio fiscal. El miércoles se celebró el primer FOMC del año, en el que no se esperan cambios, con el foco en la comparecencia de Jerome Powell, recientemente baje 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 en encima de los 61 dólares y al barril Brent cerca de los 66. Por su parte, los metales preciosos continúan revaluando 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 1.506 (+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 Magníficas* (Microsoft, Meta, Tesla y Apple). Los *treasuries* no registraron cambios en la semana (2% 3,59%, T-Note 4,23%) tras publicarse saludables datos macro, con el PBI 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 favorables de la FED) sin cambios (+2%). 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% vs 3,4% 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 es y 47 prev). El Ibex 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 repuntó la curva soberana por el contagio del *self-off* en Japón, con un marcado *steepening* que elevaba 4,6 pts. 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 Lecourbe 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*](mailto:antonio.martinez@finantia.com)

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
	S&P 500 INDEX	49.099	2,15%	49.633	36.612
	NASDAQ COMPOSITE	6.916	1,02%	6.986	4.835
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	23.501	1,12%	24.020	14.784
	S&P/BMV IPC	33.145	4,52%	33.153	22.228
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	68.195	6,04%	68.800	49.799
EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	178.859	11,01%	180.532	122.207
	FTSE 100 INDEX	5.948	2,71%	6.054	4.540
	CAC 40 INDEX	10.143	2,14%	10.258	7.545
	DAX INDEX	8.143	-0,08%	8.397	6.764
	IBEX 35 INDEX	24.901	1,68%	25.508	18.490
	FTSE MIB INDEX	17.544	1,37%	17.834	11.583
ITRAXX	PSI 20 INDEX	44.832	-0,25%	46.194	31.946
	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	8.558	3,56%	8.639	6.194
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	50	-0,29%	0,00%	-2,85%
	ITRAXX EU SEN FIN SYR TR	242	-0,46%	0,00%	-3,00%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	148	0,21%	0,00%	0,10%
		90	-2,27%	0,00%	-3,68%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	Yrs	Security		Last	YTM
	PGB	3	PGB 2 1/8 10/17/28	99,95	2,13%
	PGB	6	PGB 0 3 10/17/31	87,68	2,64%
	PGB	10	PGB 3 1/4 06/13/36	99,91	3,26%
	SPGB	2	SPGB 2,4 05/31/28	100,30	2,26%
	SPGB	3	SPGB 3 1/2 05/31/29	103,44	2,41%
EMERGING MARKETS	SPGB	5	SPGB 1 1/4 10/31/30	93,92	2,62%
	SPGB	10	SPGB 3 2,0 10/31/35	99,41	3,27%
	SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	98,45	4,09%
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	214,5		10	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	131,4		-7	
	PERU CDS USD SR 5Y D14	61,7		-9	
IBEX 35	MEX CDS USD SR 5Y D14	89,3		0	
	Last	YTD Change		52 wk high	52 wk low
	ACS SM Equity	94,3	11,14%	96,75	41,00
	ACX SM Equity	13,11	3,55%	13,50	8,30
	AENA SM Equity	25,39	6,59%	25,82	19,90
	AMS SM Equity	58,84	-6,37%	75,40	57,10
	ANA SM Equity	181	-2,64%	203,00	103,20
	ANE SM Equity	21,34	-4,73%	25,64	14,21
	BBVA SM Equity	21,08	5,14%	21,36	10,11
	BKT SM Equity	13,97	-1,31%	14,60	7,70
	CABK SM Equity	10,515	0,67%	10,91	5,49
	CLNX SM Equity	25,77	-4,75%	35,44	24,45
	COL SM Equity	5,125	-6,22%	6,34	4,98
	ELE SM Equity	30,33	-0,98%	32,51	20,76
	ENG SM Equity	13,64	3,73%	14,40	11,32
	FDR SM Equity	25,5	10,10%	26,02	17,74
	FER SM Equity	56,7	2,46%	58,72	36,30
	GRF SM Equity	10,9	1,87%	13,70	7,32
	IAG SM Equity	4,825	1,60%	5,07	2,45
	IBE SM Equity	18,36	-0,57%	19,18	13,16
	IDR SM Equity	55,15	13,62%	61,50	16,10
	ITX SM Equity	55	-2,38%	57,74	40,34
	LOG SM Equity	31,18	3,52%	31,62	26,16
	MAP SM Equity	3,826	-10,65%	4,33	2,34
	MRL SM Equity	12,36	-0,56%	13,91	8,31
	MTS SM Equity	46	17,74%	46,46	20,53
	NTGY SM Equity	25,86	-0,23%	27,90	23,16
	PUIG SM Equity	16,73	12,51%	20,16	13,11
	RED SM Equity	14,46	-4,68%	19,51	14,29
	REP SM Equity	15,8	-0,78%	17,27	9,41
	ROVI SM Equity	73	14,96%	74,00	45,52
	SAB SM Equity	3,192	-5,14%	3,48	1,90
	SAN SM Equity	10,478	4,05%	10,63	4,65
	SCYR SM Equity	3,948	2,12%	4,14	2,52
	SLR SM Equity	18,095	-0,30%	18,95	6,09
	TEF SM Equity	3,37	-3,52%	4,89	3,24
	UNIS SM Equity	2,794	0,58%	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