

Sesión positiva para los mercados pese a la inquietud provocada por la elevada volatilidad en los metales preciosos, tradicionales activos refugio. Los indicadores adelantados de actividad (índices PMI) calmaron el ánimo mostrando, en líneas generales, mejores datos a lo esperado. Las bolsas revertían las pérdidas iniciales (MSCI World +0,40%), y los bonos terminaron cayendo. Hoy las acciones **asiáticas** viven su mejor sesión desde abril (MSCI Asia Pacific +2,85%) con el impulso de la tecnología. Corea del Sur y Japón lideran el rally por el optimismo en IA. El Kospi se dispara más del 6%, y el Nikkei cerca del 4%. El Taiex sube un 1,80%. En China, el CSI 300 suma un 0,70%, mientras que el Hang Seng apenas el 0,20% lastrado por las compañías de internet (HSTECH -1%) después de que el gobierno aumentara los impuestos a los proveedores de telecomunicaciones. El Nifty gana cerca del 3% y la rupia se aprecia el 1,2% tras alcanzarse un acuerdo comercial con EE. UU., que incluye la reducción de aranceles del 25% al 18% a cambio del compromiso de India de importar \$500.000 Mln. en productos estadounidenses además de sustituir petróleo ruso por venezolano. El S&P/ASX 200 australiano sube un 0,90%, después de que el RBA subiera 25 pbs. su tipo de intervención al 3,85% advirtiendo sobre la inflación persistente. El rendimiento del bono a 2 años repunta 8 pbs. (4,25%) consolidando las apuestas sobre próximas subidas de tipos este año.

En el mercado de **commodities**, el precio del petróleo se hundía un 5% después de que las agencias iraníes Tasnim y Fars anunciaran la reanudación de las conversaciones con EE. UU. El crudo WTI cotiza en torno a los 61,80 dólares, y el tipo Brent por debajo de 66. Los metales preciosos se recuperan tras la brusca corrección que frenó su rally histórico. El oro rebota un 3,5% por encima de los 4.800 dólares, y la plata el 5% hasta los 83.

Wall Street iniciaba el mes rebotando. Su principal indicador, el Dow Jones, sumaba más de 500 puntos (+1,05%); el selectivo S&P 500 subía el 0,54% y el tecnológico Nasdaq un 0,56% con los inversores atentos a los resultados que Amazon (+1,53%) y Alphabet (+1,68%) presentan esta semana. El índice ISM manufacturero sorprendía subiendo en enero a su mayor nivel desde 2022 (52,6 vs 48,5e), lo que fortalecía al dólar hasta las 1.1800 unidades por euro, y provocaba la corrección en los *treasuries*, con la curva repuntando 5 pbs. (2,358%, T-Note 4,28%). Se retrasa la publicación del informe de empleo, previsto para este viernes, debido al cierre parcial del gobierno, que afecta a la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS).

Ganancias también para los índices **europeos** con las compañías exportadoras aliviadas por la recuperación del dólar tras la nominación de Kevin Warsh para presidir la Fed. El EuroStoxx se anotaba el 1% y supera los 6.000 puntos, con el índice PMI manufacturero mejorando una décima a 49,5 (49,4e). El Iberia volvía a liderar los avances (+1,31%) marcando un nuevo máximo en los 18.115 puntos. El FTSE británico (+1,15%) también cerraba en récord con el PMI manufacturero subiendo a su mayor nivel desde agosto de 2024 (51,8 vs. 51,6). La atención se desplaza ahora a la reunión del jueves del BoE, de la que no se esperan cambios debido a la persistente inflación, a pesar del enfriamiento del mercado laboral. El Dax alemán se anotaba un 1,05% con la recuperación del sector manufacturero en enero a un máximo de tres meses (PMI 49,1 vs. 48,7e); y el CAC francés subía un 0,67%, con la producción manufacturera (PMI) creciendo al mayor ritmo en casi cuatro años (51,2 vs. 51e). El gobierno francés logra adoptar el presupuesto después de que el primer ministro, Sébastien Lecornu, sobreviviera a dos últimas mociones de censura, comprometiéndose a reducir el déficit cuatro décimas al 5% del PIB. El MIB italiano avanza el 1,05% superando los 46.000 puntos (máximos de diciembre de 2020) con el impulso del sector financiero. Peor comportamiento para el mercado de deuda, con el rendimiento del 10Y subiendo 1-3 pbs. El Bund cerraba al 2,87%.

Finantia Fixed Income Axes

NAME	CCY	MATURITY	Coupon (%)	Last Px	Offer Yld (%)
EUROPA					
GVOLT 5.2 11/18/27	EUR	18/11/2027	5,200	102,00	4,02
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	106,25	4,45
GVOLT 4 11/10/28	EUR	10/11/2028	4,000	99,95	4,01
LATAM					
VALEBZ 3 3/4 07/08/30	USD	08/07/2030	3,750	96,64	4,60
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	104,40	5,76
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	104,79	6,72
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	101,29	6,52

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

Antonio Martínez
antonio.martinez@finantia.com

Markets (Fuente: Bloomberg)		martes, 3 de febrero de 2026			
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
US & LATAM MARKETS	DOW JONES INDUS. AVG	49,408	2,80%	49,633	36,612
	S&P 500 INDEX	6,976	1,91%	7,002	4,835
	NASDAQ COMPOSITE	23,592	1,51%	24,020	14,784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	32,184	1,49%	33,428	22,228
EUROPEAN MARKETS	S&P/BMV IPC	67,599	5,12%	70,483	49,799
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	182,793	13,45%	186,450	122,530
	Euro Stoxx 50 Pr	6,008	3,73%	6,054	4,540
	FTSE 100 INDEX	10,342	4,13%	10,345	7,545
iTRAXX	CAC 40 INDEX	8,181	0,39%	8,397	6,764
	DAX INDEX	24,798	1,25%	25,508	18,490
	IBEX 35 INDEX	18,115	4,66%	18,128	11,583
	FTSE MIB INDEX	46,005	2,36%	46,194	31,946
IBEX 35	PSI 20 INDEX	8,706	5,35%	8,756	6,194
	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	51	0,01%	0,00%	0,54%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	243	-0,28%	0,00%	0,48%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	148	0,30%	0,06%	0,04%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	90	-3,08%	0,00%	-0,10%
	Yrs		Security	Last	YTM
	PGB	3	PGB 2 1/8 10/17/28	99,98	2,12%
	PGB	6	PGB 0 3 10/17/31	87,89	2,61%
EMERGING MARKETS	PGB	10	PGB 3 1/4 06/13/36	100,31	3,21%
	SPGB	2	SPGB 2 4 05/31/28	100,38	2,23%
	SPGB	3	SPGB 3 1/2 05/31/29	103,55	2,37%
	SPGB	5	SPGB 1 1/4 10/31/30	94,15	2,58%
IBEX 35	SPGB	10	SPGB 3,2 10/31/35	99,73	3,23%
	SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	98,38	4,09%
			Last	YTD Change	
EMERGING MARKETS	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	216,6		12	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	127,6		-11	
	PERU CDS USD SR 5Y D14	60,9		-9	
	MEX CDS USD SR 5Y D14	88,7		-1	
IBEX 35			Last	YTD Change	
IBEX 35	ACS SM Equity	95,55	12,61%	96,75	41,00
	ACX SM Equity	12,54	-0,95%	13,50	8,30
	AENA SM Equity	26,41	10,87%	26,54	19,90
	AMS SM Equity	57,56	-8,40%	75,40	55,32
IBEX 35	ANA SM Equity	180,4	-2,96%	203,00	103,20
	ANE SM Equity	21,16	-5,54%	25,64	14,21
	BBVA SM Equity	21,91	9,28%	21,98	10,11
	BKT SM Equity	14,695	3,81%	14,76	7,70
IBEX 35	CABK SM Equity	11,41	9,24%	11,41	5,49
	CLNX SM Equity	25,99	-3,94%	35,44	24,45
	COL SM Equity	5,245	-4,03%	6,34	4,98
	ELE SM Equity	30,66	0,10%	32,51	20,76
IBEX 35	ENG SM Equity	13,945	6,05%	14,40	11,33
	FDR SM Equity	24,78	6,99%	26,02	17,74
	FER SM Equity	57,48	3,87%	58,72	36,30
	GRF SM Equity	10,955	2,38%	13,70	7,32
IBEX 35	IAG SM Equity	5	5,29%	5,07	2,45
	IBE SM Equity	18,89	2,30%	19,18	13,21
	IDR SM Equity	54,2	11,66%	61,50	16,10
	ITX SM Equity	55,5	-1,49%	57,74	40,34
IBEX 35	LOG SM Equity	31,14	3,39%	31,62	26,16
	MAP SM Equity	3,924	-8,36%	4,33	2,34
	MRL SM Equity	12,46	0,24%	13,91	8,31
	MTS SM Equity	47,77	22,27%	48,09	20,53
IBEX 35	NTGY SM Equity	26,34	1,62%	27,90	23,30
	PUIG SM Equity	16,87	13,45%	19,27	13,11
	RED SM Equity	14,53	-4,22%	19,51	14,15
	REP SM Equity	16,36	2,73%	17,27	9,41
IBEX 35	ROVI SM Equity	72,85	14,72%	74,15	45,52
	SAB SM Equity	3,396	0,92%	3,48	1,90
	SAN SM Equity	11,048	9,71%	11,05	4,65
	SCYR SM Equity	4,004	3,57%	4,14	2,52
IBEX 35	SLR SM Equity	18,13	-0,11%	18,95	6,09
	TEF SM Equity	3,45	-1,23%	4,89	3,24
	UNI SM Equity	2,974	7,06%	2,98	