

Avances en la renta variable **asiática** (*MSCI Asia Pacific* +0.55%) en una sesión de bajo volumen y estrechos movimientos debido a la inactividad en las plazas chinas por cierre vacacional. Hong Kong reabre el viernes, y la parte continental de China el martes 24 de febrero. El Nikkei sube un 1.20% tras publicarse una reducción del déficit comercial en enero a ¥1,15 billones, con las exportaciones disparándose hasta los ¥9,18 billones (+16.8%) mientras que las importaciones se redujeron un 2,5%, a ¥10,34 billones. Con EE.UU. -su segundo socio comercial- redujo un 23% el superávit a ¥367.000 Mln. Trump anuncio que Japón ha iniciado tres proyectos de inversión por \$36.000 Mln. dentro del compromiso de \$ 550.000 que forma parte del acuerdo comercial. El Nifty de India cede un 0.10%, y el S&P/ASX 200 australiano avanza el 0.55%. Las actas de la última reunión del RBA publicadas ayer, en la que se produjo la primera subida de tipos en dos años, reflejaron la preocupación de la autoridad monetaria por la aceleración de la inflación, aunque existe incertidumbre sobre su evolución futura.

En el mercado de **commodities**, bajaba el precio del petróleo en el inicio de la segunda ronda de negociaciones nucleares en Ginebra entre Estados Unidos e Irán. Hoy se estabiliza (+0.25%) situando el WTI en torno a los 62.50 dólares, y el barril tipo Brent en los 67,60. Los metales preciosos, que también extendían su caída debido a las menores tensiones geopolíticas y el fortalecimiento del dólar, se recuperan en sesión asiática. La onza de oro avanza el 1.2% manteniéndose por debajo de los 5.000 dólares, y la plata rebota el 3,5% superando los 76 dólares.

Wall Street regresaba a la actividad con suaves avances tras su mayor caída semanal desde 2022, en medio de las dudas sobre los efectos de la IA en los sectores económicos, y el retorno de sus ingentes inversiones. Los títulos de Amazon se han desplomado un 18% (-\$ 450.000 Mln.) en nueve sesiones -su peor racha desde 2006- tras haber anunciado un Capex de \$ 200.000 Mln. (+60%) para este año. El Dow Jones subía un 0.07% con el impulso del sector financiero (+1.53%); el selectivo S&P 500 un 0.10%; y el tecnológico Nasdaq el 0.14%. El VIX se mantiene por encima de los 20 puntos, pese a ceder ayer un 4.3%. Los *treasuries* reducen sus ganancias tras su reciente rally. El rendimiento del 2Y se sitúa en el 3.44% (+3 pbs.) y el T-Note al 4.07% (+2 pbs.). Hoy se publica la producción industrial de enero (+0.4% est.), y las actas de la última reunión de la Reserva Federal. Aunque la atención se dirige al viernes con el PIB del 4T que se espera ralentice su ritmo al 3% desde el 4.4%, junto al el dato clave de inflación (PCE) que también podría moderarse (PCE 2.8% vs. 3.8% previo y subyacente 2.6% vs. 2.9%), y los indicadores PMI de febrero. La presidenta de la Fed de San Francisco, Mary Daly, señaló que debe analizarse en profundidad el esperado impacto positivo de la IA en la productividad, permitiendo una expansión económica más rápida sin desencadenar inflación. Y el gobernador de la Fed, Michael Barr, aboga por mantener los tipos de interés hasta tener más evidencia de que la inflación se dirige hacia la meta del 2%.

Buen comportamiento para las bolsas **européas** (EuroStoxx +0.72%) en plena temporada de resultados. El Dax lideró los avances (+0.80%) cerrando al filo de los 25.000 puntos pese a la caída del índice ZEW de confianza inversora (58.3 vs 65.2 est.) que refleja la debilidad en la recuperación de la economía alemana. Su industria redujo 124k empleos en 2025, con un mayor impacto en el sector del automóvil. El Ftse británico subía un 0.79% hasta un nuevo récord tras el repunte de la tasa de paro al 5,2%, el nivel más alto en cinco años, que refuerza las expectativas de que el BoE baje los tipos en su próxima reunión de marzo (prob. 79%), con dos recortes en el año. La libra se debilita cerca de una figura a 1.3550 dólares. El Mib italiano sumaba un 0.76% con el impulso de la banca y Telecom Italia (+3.08%). El Cac francés se revalorizaba un 0,54%, y el Ibex acumula un alza del 1.59% en dos sesiones aproximándose de nuevo a los 18.000 puntos. Ganancias también en el mercado de deuda, con la tir del 10Y bajando 1-2 pbs. El Bund cotiza en el 2.74%, y los periféricos reducen su prima. El BTPS se sitúa en el 3.35%, y el SPGB al 3.11%. El BdE publicó ayer una reducción de casi un punto en el ratio de endeudamiento hasta el 100,8% del PIB (€ 1.7 Bln.), mejorando el objetivo del Gobierno del 101%.

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	4,00
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	106,25	4,41
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	96,66	4,60
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	104,81	5,69
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	106,03	6,52
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	101,79	6,38

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

Antonio Martínez
antonio.martinez@finantia.com

este
docu
ment
o ha
sido
realiz
ado
por
Banc
o
Finan
cia

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		miércoles, 18 de febrero de 2026			
US & LATAM MARKETS		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	DOW JONES INDUS. AVG	49.533	3,06%	50.513	36.612
	S&P 500 INDEX	6.843	-0,03%	7.002	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	22.578	-2,86%	24.020	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	32.897	3,74%	33.693	22.228
	S&P/BMV IPC	71.156	10,65%	72.111	49.799
EUROPEAN MARKETS	BRAZIL IBOVESPA INDEX	186.464	15,73%	190.561	122.530
	Euro Stoxx 50 Pr	6.022	3,98%	6.099	4.540
	FTSE 100 INDEX	10.556	6,29%	10.556	7.545
	CAC 40 INDEX	8.361	2,60%	8.437	6.764
	DAX INDEX	24.998	2,07%	25.508	18.490
	IBEX 35 INDEX	17.955	3,74%	18.271	11.583
ITRAXX	FTSE MIB INDEX	45.764	1,82%	47.094	31.946
	PSI 20 INDEX	9.074	9,80%	9.158	6.194
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Last	YTD Change	1D Change	5D Change
	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	53	5,14%	0,00%	3,46%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	251	3,02%	0,00%	3,41%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	148	0,29%	0,01%	-0,03%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	94	1,17%	0,00%	2,73%
EMERGING MARKETS		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	3	PGB 2 1/8 10/17/28	100,12	2,07%
	PGB	6	PGB 0.3 10/17/31	88,48	2,50%
	PGB	10	PGB 3 1/4 06/13/36	101,32	3,10%
	SPGB	2	SPGB 2.4 05/31/28	100,54	2,15%
	SPGB	3	SPGB 3 1/2 05/31/29	103,80	2,28%
	SPGB	5	SPGB 1 1/4 10/31/30	94,64	2,47%
	SPGB	10	SPGB 3.2 10/31/35	100,69	3,11%
	SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	100,08	3,99%
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14	218,7		15	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14	128,3		-10	
	PERU CDS USD SR 5Y D14	66,7		-4	
	MEX CDS USD SR 5Y D14	87,0		-3	
IBEX 35	ACS SM Equity	101,8	19,98%	102,90	41,00
	ACX SM Equity	13,18	4,11%	14,10	8,30
	AENA SM Equity	28,81	20,95%	28,81	19,90
	AMS SM Equity	46,64	-25,78%	75,40	46,21
	ANA SM Equity	196,8	5,86%	203,00	103,20
	ANE SM Equity	21,62	-3,48%	25,64	14,21
	BBVA SM Equity	19,54	-2,54%	22,33	10,11
	BKT SM Equity	13,58	-4,06%	15,00	7,70
	CABK SM Equity	10,275	-1,63%	11,58	5,49
	CLNX SM Equity	30,5	12,73%	35,44	24,45
	COL SM Equity	5,33	-2,47%	6,34	4,98
	ELE SM Equity	32,03	4,57%	32,84	20,76
	ENG SM Equity	15,14	15,13%	15,37	11,33
	FDR SM Equity	25,1	8,38%	26,22	17,74
	FER SM Equity	61,66	11,42%	62,94	36,30
	GRF SM Equity	11,26	5,23%	13,70	7,32
	IAG SM Equity	5,086	7,10%	5,15	2,45
	IBE SM Equity	20,09	8,80%	20,38	13,21
	IDR SM Equity	51,55	6,20%	61,50	17,68
	ITX SM Equity	57,04	1,24%	58,14	40,34
	LOG SM Equity	33,24	10,36%	34,48	26,16
	MAP SM Equity	3,89	-9,15%	4,33	2,34
	MRL SM Equity	13,71	10,30%	13,91	8,31
	MTS SM Equity	53,64	37,29%	56,52	20,53
	NTGY SM Equity	26,5	2,24%	27,90	23,30
	PUGI SM Equity	16,17	8,74%	19,27	13,11
	RED SM Equity	16,16	6,53%	19,51	14,15
	REP SM Equity	17,15	7,69%	17,33	9,41
	ROVI SM Equity	77,6	22,20%	78,10	45,52
	SAB SM Equity	3,196	-5,02%	3,48	1,90
	SAN SM Equity	10,414	3,42%	11,26	4,65
	SCYR SM Equity	4,41	14,07%	4,45	2,52
	SLR SM Equity	18,96	4,46%	19,44	6,09
	TEF SM Equity	3,663	4,87%	4,89	3,24
	UNI SM Equity	2,638	-5,04%	3,04	1,25