

La escalada de tensión en Oriente Próximo impone la cautela en los mercados reduciendo el apetito por el riesgo. Las bolsas frenan su recuperación (*MSCI World* -0.2%) y amplía el spread de crédito (Xover 250 +1.8%), con el encarecimiento del crudo reavivando los riesgos de inflación. EE. UU. aumenta su despliegue militar en la zona reuniendo el mayor poder aéreo desde la invasión de Irak de 2003, y Trump advierte que los próximos 10 días serán clave para lograr un acuerdo con Irán. Mientras, el Reino Unido retrasa el permiso a EE. UU. para utilizar sus bases militares en una eventual ofensiva contra ese país. Las bolsas asiáticas abiertas despiden la semana a la baja. El índice regional *MSCI Asia Pacific* (-0.35%) registra su primera caída en tres jornadas. El Kospi surcoreano se distancia con un alza del 2.2% reafirmandose como el mejor índice mundial este año (YTD +38%). El Hang Seng de Hong Kong reabre a la baja (-0.60%) tras las festividades del Año Nuevo Lunar. El Nikkei pierde el 1.15%. La inflación subió un 2% en enero, la cifra más baja en dos años tras la eliminación de un impuesto a la gasolina. El Nifty de India gana un 0.50%, mientras que el S&P/ASX 200 de Australia registra pocos cambios (-0.05%).

En el mercado de **commodities**, el petróleo continúa al alza (+2,5%) alcanzando máximos desde agosto, con los operadores pendientes de la situación en Irán y el Estrecho de Ormuz, nudo estratégico que regula el flujo energético del planeta. Además, los inventarios semanales de EE. UU. cayeron en 9.01 Mb a su nivel más bajo en cinco meses, frente al aumento esperado de 2.1 Mb. El crudo WTI se aproxima a los 67 dólares, y el barril tipo Brent supera los 72. Mientras, el oro vuelve a cotizar por encima de los 5.000 dólares por onza.

Wall Street cerró con pérdidas, y la atención en la escalada bélica entre Estados Unidos e Irán. El Dow Jones retrocedió un 0.54%, el selectivo S&P 500 el 0.28%, y el tecnológico Nasdaq se dejaba un 0.31% hasta los 22.683 enteros. Los títulos de la mayor cadena de supermercados, Walmart, cayeron más del 1% tras decepcionar con sus previsiones para el año fiscal 2026 (BPA \$2.75-\$2.85 vs. \$2.97 est.), y es superado por Amazon en volumen de ingresos (\$716.900 Mln. vs. \$ 713.200 Mln.). También aumentaba la preocupación en el sector financiero tras la decisión de Blue Owl Capital de restringir los reembolsos de sus inversores, una medida que llega después de que la firma vendiera activos por valor de \$1.400 millones de dólares para generar liquidez. Pocos cambios para los *treasuries*, pese al mayor riesgo inflacionario proveniente del aumento de precios del petróleo, con la tir del 2Y al 3.46%, y el T-Note en el 4.06%. El dólar se aprecia en su mejor semana en cuatro meses (DXY 98.00 +1.1%), mientras se reducen las expectativas de recortes de tipos tras el tono *hawkish* que reflejaron las actas de la Fed, y los riesgos geopolíticos aumentan su atractivo como moneda refugio. En el frente macro, el déficit comercial de EE. UU. se amplió en diciembre a \$ 70.300 Mln. con un total para el año 2025 de \$901.500 Mln. pese a las medidas arancelarias impuestas por Trump. Las solicitudes semanales de desempleo aumentaron menos de lo previsto (206k vs. 225k est.). Hoy se publican datos clave de crecimiento (PIB 4T +2.8% est. vs. 4.4% previo) e inflación de diciembre (PCE dic +2.8% est. s/c), junto al indicador adelantado de actividad para febrero (PMI 53.1 est. vs. 53 previo). Además, el Tribunal Supremo tiene previsto hacer público su fallo sobre la legalidad de los aranceles impuestos por la administración Trump.

Números rojos también para las bolsas **européas** (EuroStoxx -0.72%) ante el rebrote de las tensiones geopolíticas, y en medio de la oleada de resultados dispares. El Ibex cedía un 0.99% y cierra al filo de los 18.000 puntos. Milán perdía el 1,22% lastrado por el desplome de la constructora naval Fincantieri (-11.84%) tras su ampliación de capital, y el grupo automovilístico Stellantis (-4.21%), que junto a Renault (-3.1%) también pesó en el Cac parisino, cayendo un 0.36% desde el récord registrado el miércoles. Frankfurt retrocedió un 0.93%, mientras el Bundesbank prevé en su boletín económico de febrero un repunte del crecimiento en el 2T tras la debilidad de este trimestre. El Ftse británico recortaba el 0.55% alejándose de máximos tras tres días de alzas, con la libra cayendo a 1.3440 ante la fortaleza del dólar. La Eurozona redujo en 2025 su superávit por cuenta corriente al 1,6% del PIB desde el 2.7% previo. Pocas variaciones en el mercado de deuda, con el Bund en el 2.74%.

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	3,99
EGLPL 7 1/4 06/12/28	EUR	12/06/2028	7,250	106,25	4,39
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	96,77	4,57
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	104,94	5,67
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	105,79	6,55
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	101,81	6,37

** 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

Markets (Fuente: Bloomberg)				
viernes, 20 de febrero de 2026				
US & LATAM MARKETS		Last	YTD Change	52 wk high
				52 wk low
	DOW JONES INDUS. AVG	49.395	2,77%	50.513
	S&P 500 INDEX	6.862	0,24%	7.002
	NASDAQ COMPOSITE	22.683	-2,41%	24.020
EUROPEAN MARKETS	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	33.595	5,94%	33.693
	S&P/BMV IPC	70.846	10,17%	72.111
	BRAZIL IBOVESPA INDEX	188.534	17,01%	190.561

EUROPEAN MARKETS	Euro Stoxx 50 Pr	6.060	4,63%	6.108
	FTSE 100 INDEX	10.627	7,00%	10.716
	CAC 40 INDEX	8.399	3,06%	8.439
	DAX INDEX	25.044	2,26%	25.508
	IBEX 35 INDEX	18.018	4,10%	18.271
ITRAXX	FTSE MIB INDEX	45.794	1,89%	47.094
	PSI 20 INDEX	9.095	10,06%	9.173

ITRAXX		Last	YTD Change	1D Change	5D Change
	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	53	4,02%	0,00%	0,76%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	249	2,13%	0,00%	0,78%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	148	0,33%	-0,04%	0,05%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	93	0,12%	0,00%	-0,45%
		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	88,52	2,50%
	PGB	10	PGB 3 1/4 06/13/36	101,35	3,09%
EMERGING MARKETS	SPGB	2	SPGB 2.4 05/31/28	100,52	2,16%
	SPGB	3	SPGB 3 1/2 05/31/29	103,79	2,28%
	SPGB	5	SPGB 1 1/4 10/31/30	94,65	2,47%
	SPGB	10	SPGB 3.3 04/30/36	101,19	3,16%
	SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	100,39	3,97%

IBEX 35		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	ACS SM Equity	104,6	23,28%	106,70	41,00
	ACX SM Equity	13,09	3,40%	14,10	8,30
	AENA SM Equity	27,06	13,60%	28,86	19,90
	AMS SM Equity	47,94	-23,71%	75,40	46,21
IBEX 35	ANA SM Equity	196,8	5,86%	203,20	103,20
	ANE SM Equity	21,54	-3,84%	25,64	14,21
	BBVA SM Equity	19,81	-1,20%	22,33	10,11
	BKT SM Equity	14,005	-1,06%	15,00	7,70
	CABK SM Equity	10,7	2,44%	11,58	5,49
IBEX 35	CLNX SM Equity	30	10,88%	35,44	24,45
	COL SM Equity	5,325	-2,56%	6,34	4,98
	ELE SM Equity	31,43	2,61%	32,91	20,76
	ENG SM Equity	14,86	13,00%	15,37	11,46
	FDR SM Equity	24,32	5,01%	26,22	17,74
IBEX 35	FER SM Equity	60,9	10,05%	62,94	36,30
	GRF SM Equity	11,155	4,25%	13,70	7,32
	IAG SM Equity	4,967	4,59%	5,15	2,45
	IBE SM Equity	19,52	5,71%	20,38	13,21
	IDR SM Equity	53,55	10,32%	61,50	18,44
IBEX 35	ITX SM Equity	57,92	2,80%	58,28	40,34
	LOG SM Equity	33,5	11,22%	34,48	26,16
	MAP SM Equity	3,904	-8,83%	4,33	2,34
	MRL SM Equity	13,83	11,26%	13,91	8,31
	MTS SM Equity	54,44	39,34%	56,52	20,53
IBEX 35	NTGY SM Equity	25,62	-1,16%	27,90	23,30
	PUGB SM Equity	16,34	9,89%	19,27	13,11
	RED SM Equity	15,91	4,88%	19,51	14,15
	REP SM Equity	18,14	13,91%	18,20	9,41
	ROVI SM Equity	79,05	24,49%	79,85	45,52
IBEX 35	SAB SM Equity	3,221	-4,28%	3,48	1,90
	SAN SM Equity	10,584	5,10%	11,26	4,65
	SCYR SM Equity	4,34	12,26%	4,45	2,52
	SLR SM Equity	18,79	3,53%	19,53	6,09
	TEF SM Equity	3,594	2,89%	4,89	3,24
IBEX 35	UNI SM Equity	2,694	-3,02%	3,04	1,25