

La sentencia del Tribunal supremo declarando ilegal -con una clara mayoría de 6 a 3- el uso de poderes de emergencia por parte de Trump para imponer aranceles a países extranjeros protagonizó la sesión del viernes. La fiscal general de Nueva York, Letitia James, celebraba la sentencia; y el gobernador de Illinois, J.B. Pritzker, exigía el reembolso arancelario para familias de su estado; mientras que el Secretario del Tesoro, Scott Bessent, defendía su eficacia como herramienta de presión, y el presidente de la Cámara de Representantes, el republicano Mike Johnson, afirmaba el Congreso evaluará la mejor estrategia legislativa para responder al dictamen. El Representante de Comercio, Jamieson Greer, dijo ayer que ningún país ha mostrado su intención de retirarse de los acuerdos arancelarios. Además, los inversores siguieron muy pendientes de las alertas geopolíticas sobre Irán después de que Trump insinuara una eventual acción militar limitada. Las bolsas asiáticas avanzan en medio de la incertidumbre arancelaria (MSCI Asia Pacific +0.70%). Hong Kong (+2.1%), y Taiwán (+0.9%), y Corea del sur (+0.10%) suben gracias a la fortaleza de las empresas tecnológicas, con las autoridades minimizando el impacto del nuevo arancel de Trump que califican de un alcance limitado. El Nifty de India gana un 0.45%, mientras el partido de la oposición liderada por Jairam Ramesh exige al gobierno del primer ministro Narendra Modi que suspenda el marco comercial recién acordado con EE. UU. y busque una renegociación total. El S&P/ASX 200 australiano baja el 0.60% mientras el gobierno advierte de contramedidas al injustificado arancel global de Trump. Las bolsas de China continental continúan cerradas hasta mañana en la celebración del Nuevo Año Lunar (Trump confirma su visita al país del 31 de marzo al 2 de abril), y Japón suspende la actividad por el Cumpleaños del Emperador.

En el mercado de commodities, el precio del crudo se estabilizaba el viernes tras las declaraciones del ministro de Petróleo iraní, Mohsen Paknejad, sobre una cooperación con Estados Unidos en el energético persa si se cierra un acuerdo nuclear. El país posee la segunda mayor reserva mundial conjuntas de petróleo y gas, pero necesitaría de una inversión de \$ 20.000 Mln. para poder explotarla. Sin embargo, el crudo registraba un alza semanal cercana al 6% rebotando hasta máximos de seis meses tras dos caídas consecutivas. Hoy cede el 1.2% en sesión asiática, situando al crudo WTI en torno a los 65.50 dólares, y el barril tipo Brent por debajo de los 71. Por su parte, los metales preciosos extienden su avance por nuevos temores arancelarios, con la onza de oro superando los 5.100 dólares, y la pata disparándose por encima de los 87.

Wall Street terminó la semana al alza tras el alivio arancelario que supone el fallo del Tribunal Supremo, impulsando especialmente las acciones de compañías vinculadas al comercio electrónico (Etsy +8.3%, eBay +3.8%, Amazon +2.54%). Trump respondió con un nuevo arancel global del 10% que unas horas después elevó al 15% por 150 días vigente y desde mañana martes, amparado en la Ley de Comercio de 1974. El impacto de la sentencia eclipsó unos decepcionantes datos macroeconómicos. La economía creció apenas un 1.4% en el 4T (vs. 2.8% est. y 4.4% previo); el sentimiento del consumidor de la Univ. de Michigan creció menos de lo esperado (56.6 vs. 57.3) en febrero, y los índices PMI (indicadores adelantados) mostraron una pérdida de tracción al caer de 53 a 52.3 puntos (53.1 est.), con debilidad simultánea en los sectores de servicios (52.3 vs 53 est.) y manufacturero (52.3 vs 53 est.). Esta ralentización coincide con una presión inflacionista persistente: el deflactor del consumo privado (PCE) —indicador predilecto de la Fed— repuntó en diciembre por encima de lo esperado, elevando la tasa general al 2.9% y la subyacente al 3%. El Dow Jones subió un 0.47% (+0.35% semanal); el selectivo S&P 500 un 0.69% (+1.12% sem.) superando los 6.900 puntos, y el tecnológico Nasdaq el 0.90% (+1.28% sem.). Los treasuries caían y el dólar perdía fuerza (en su mejor semana desde noviembre) debido a las preocupaciones sobre el posible impacto en el déficit fiscal de reembolsos arancelario por valor de \$170.000 Mln. La curva subía 2 pbs. hasta situar el 2Y al 3.48%, y el T-Note al 4.08%. El presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, señaló que el fallo de la Corte Suprema plantea dudas para la Fed. La principal referencia de esta semana serán los resultados de Nvidia que se presentan el miércoles.

Las bolsas europeas incrementaban sus ganancias (EuroStoxx +1.18%) tras declararse ilegales los aranceles de Trump logrando con una ganancia semanal superior al 2%. El Mib italiano lideró con un alza del 1.48%, pero el Ibex destacó en el cómputo semanal (+2.91%) con su mayor subida desde noviembre que lo acerca a los 18.200 puntos. El Cac francés (+1.39% / +2.45% sem.) renovaba máximos; y el Dax alemán se anotaba un 0.87%. El Ftse subía un 0.56% en una semana histórica (+2.3%) con tres récords consecutivos. Las ventas minoristas del Reino Unido se dispararon un 4,5% (2.8% est.) en enero. La actividad empresarial de la Eurozona crece en febrero a su ritmo más rápido de tres meses (PMI 51.9 vs. 51.5 est.) con el sector manufacturero entrando en zona de expansión (50.8 vs. 50 est.) por primera vez en seis meses, y en máximo de 44 meses. La actividad de servicios creció ligeramente menos de lo previsto (51.8 vs.51.9). Son datos alentadores que apuntan a una mayor tracción en la actividad con una composición más sólida. Pocos cambios en

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	96,88	4,54
PETBRA 6 1/2 07/03/33	USD	03/07/2033	6,500	105,01	5,66
COLOM 7 1/2 02/02/34	USD	02/02/2034	7,500	105,65	6,57
ECOPET 6 7/8 04/29/30	USD	29/04/2030	6,875	101,75	6,39

** 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

Marketing Material - This is not Investment Research and is intended for Qualified Institutional Buyers only.

Daily Comment

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

Markets (Fuente: Bloomberg)		lunes, 23 de febrero de 2026			
US & LATAM MARKETS		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	DOW JONES INDUS. AVG	49.626	3,25%	50.513	36.612
	S&P 500 INDEX	6.910	0,94%	7.002	4.835
	NASDAQ COMPOSITE	22.886	-1,53%	24.020	14.784
	S&P/TSX COMPOSITE INDEX	33.818	6,64%	33.821	22.228
	S&P/BMV IPC	71.437	11,08%	72.111	49.799
EUROPEAN MARKETS	BRAZIL IBOVESPA INDEX	190.534	18,25%	190.727	122.530
	Euro Stoxx 50 Pr	6.131	5,87%	6.141	4.540
	FTSE 100 INDEX	10.687	7,61%	10.746	7.545
	CAC 40 INDEX	8.515	4,49%	8.529	6.764
	DAX INDEX	25.261	3,15%	25.508	18.490
	IBEX 35 INDEX	18.186	5,07%	18.271	11.583
ITRAXX	FTSE MIB INDEX	46.473	3,40%	47.094	31.946
	PSI 20 INDEX	9.091	10,01%	9.173	6.194
	MARKIT ITRX EUROPE 12/30	53	3,99%	0,00%	-0,58%
	MARKIT ITRX EUR XOVER 12/30	247	1,53%	-0,07%	-0,75%
	ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR	148	0,36%	0,03%	0,09%
	MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/30	92	-0,56%	0,00%	-1,77%
IBERIAN SOVEREIGN DEBT		Yrs	Security	Last	YTM
	PGB	3	PGB 2 1/8 10/17/28	100,11	2,07%
	PGB	6	PGB 0.3 10/17/31	88,55	2,50%
	PGB	10	PGB 3 1/4 06/13/36	101,50	3,08%
	SPGB	2	SPGB 2.4 05/31/28	100,50	2,16%
	SPGB	3	SPGB 3 1/2 05/31/29	103,78	2,28%
EMERGING MARKETS	SPGB	5	SPGB 1 1/4 10/31/30	94,67	2,47%
	SPGB	10	SPGB 3.3 04/30/36	101,32	3,15%
	SPGB	29	SPGB 4 10/31/54	100,85	3,95%
	TURKEY CDS USD SR 5Y D14		Last	YTD Change	
	BRAZIL CDS USD SR 5Y D14		223,9	20	
	PERU CDS USD SR 5Y D14		127,2	-11	
IBEX 35	MEX CDS USD SR 5Y D14		67,3	-3	
			86,3	-3	
		Last	YTD Change	52 wk high	52 wk low
	ACS SM Equity	106	24,93%	107,70	41,00
	ACX SM Equity	13,18	4,11%	14,10	8,30
	AENA SM Equity	27	13,35%	28,86	19,90
IBEX 35	AMS SM Equity	49	-22,02%	75,40	46,21
	ANA SM Equity	197,5	6,24%	203,20	103,20
	ANE SM Equity	21,78	-2,77%	25,64	14,21
	BBVA SM Equity	19,855	-0,97%	22,33	10,11
	BKT SM Equity	14,39	1,66%	15,00	7,70
	CABK SM Equity	10,965	4,98%	11,58	5,49
IBEX 35	CLNX SM Equity	30,46	12,58%	35,44	24,45
	COL SM Equity	5,36	-1,92%	6,34	4,98
	ELE SM Equity	31,47	2,74%	32,91	20,76
	ENG SM Equity	14,895	13,27%	15,37	11,59
	FDR SM Equity	24,2	4,49%	26,22	17,74
	FER SM Equity	61,72	11,53%	62,94	36,30
IBEX 35	GRF SM Equity	11,135	4,07%	13,70	7,32
	IAG SM Equity	5,01	5,50%	5,15	2,45
	IBE SM Equity	19,765	7,04%	20,38	13,21
	IDR SM Equity	54,05	11,35%	61,50	18,53
	ITX SM Equity	57,66	2,34%	58,28	40,34
	LOG SM Equity	33,54	11,35%	34,48	26,16
IBEX 35	MAP SM Equity	3,982	-7,01%	4,33	2,34
	MRL SM Equity	13,83	11,26%	13,96	8,31
	MTS SM Equity	54,8	40,26%	56,52	20,53
	NTGY SM Equity	25,52	-1,54%	27,90	23,30
	PUGI SM Equity	16,2	8,94%	19,27	13,11
	RED SM Equity	16	5,47%	19,51	14,15
IBEX 35	REP SM Equity	18,3	14,91%	18,37	9,41
	ROVI SM Equity	78,55	23,70%	79,85	45,52
	SAB SM Equity	3,287	-2,32%	3,48	1,90
	SAN SM Equity	10,756	6,81%	11,26	4,65
	SCYR SM Equity	4,39	13,55%	4,45	2,52
	SLR SM Equity	18,74	3,25%	19,53	6,09
IBEX 35	TEF SM Equity	3,579	2,46%	4,89	3,24
	UNI SM Equity	2,722	-2,02%	3,04	1,25