

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

La mejora en los indicadores adelantados de actividad (índices PMI) reforzaban el buen tono mostrado por el mercado por segunda semana consecutiva. El índice *MSCI World* añadía otro 2% acumulando más del 4% en el mes, mientras el mercado de deuda corrige con un repunte en los tramos más cortos. Comenzamos una semana clave, con importantes eventos que marcarán la dirección de los mercados. Tendremos mucha macro de relevancia (PIB en EE.UU. y la Eurozona, deflactor de consumo privado americano, índices de confianza), y reuniones de bancos centrales (Fed, BCE, BoC y Riskbank), mientras se intensifica la publicación de resultados empresariales. Las bolsas asiáticas vienen con avances por el optimismo sobre la inteligencia artificial en China que pone en duda la soberanía tecnológica americana. La aplicación de la IA generativa creada por la *startup* DeepSeek lidera las descargas de App Store tanto en China como en Estados Unidos, superando a ChatGPT de OpenAI. El Shanghai Composite sube un 0.30%; y el Hang Seng de Hong Kong el 0.90%. La actividad del sector manufacturero descendió en enero antes de las vacaciones del Año Nuevo lunar (49.1 vs 50.1 estimado) tras tres meses consecutivos de tímidos repuntes. Además, las ganancias industriales se redujeron (-3.3% en 2024 por tercer año consecutivo, hasta los 7,43 billones de yuanes. En Japón, el Topix gana un 0.70%. Las plazas de Taiwán, Corea del Sur y Australia están cerradas por festividad.

En el mercado de *commodities*, corrige el petróleo tras cuatro semanas consecutivas al alza, después de que Trump declarara una emergencia nacional energética en EE.UU. animando a incrementar la producción, y exigiendo a Arabia Saudí y la OPEP que bajen los precios. El crudo WTI perdió más del 4% hasta los 74.60 dólares, y el barril tipo Brent un 2.8% terminando en los 78.50 dólares. Hoy añaden otro 0.75% a su caída. Por su parte, el oro repuntaba un 2.5% en su cuarta semana al alza con un dólar más débil, y *treasuries* estables, volviendo a zona de máximos en los 2.770 dólares la onza. Hoy corrige hasta los 2.756 dólares.

**Wall Street** volvía a zona máximos históricos en una semana corta, que vino marcada por un discurso más suave sobre política comercial en el inicio del segundo mandato de Trump. En una entrevista con Fox News, dijo que "preferiría no" utilizar aranceles contra China. Pese a la corrección (-0.3%) de la última sesión, los tres índices acumularon un alza semanal en torno al 2% con el sector industrial a la cabeza, animados por las perspectivas de menores regulaciones e impuestos que favorecerán la actividad económica, además de la publicación de buenos resultados trimestrales. El Dow Jones sumaba un 2,2% hasta las 44.424,25 unidades; el selectivo S&P 500 y el tecnológico Nasdaq un 1.7% cerrando encima de los 6.100 puntos; y cerca de los 20.000 respectivamente. El PMI de servicios caía más de lo previsto (52.8 vs 56.5), y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan se revisó a la baja 71.1 (73.2 est.). El dólar se depreciaba un 0,4% el viernes por la divergencia entre los datos de actividad (esta vez a favor en detrimento de EE.UU.), y registra su mayor descenso semanal en 14 meses (DXY 107,45 -1,9%), superando brevemente las 105 unidades frente al euro. Pocos cambios en el mercado de *reserves*, con la rentabilidad del T-Note al 4,64%, y el dos años en el 4,27%. Esta semana la atención se dirige a la reunión de la Fed que comienza mañana y de la que no se esperan cambios. Además, el jueves se publica el PIB del 4T que podría moderarse al 2,7% desde el 3,1% anterior, y el viernes el deflactor de consumo privado (PCE) que se espera repunte una décima al 2,4%, con la subyacente sin cambios en el 2,8%. Los futuros están corrigiendo, por la nueva tensión diplomática surgida entre Colombia y EE.UU. a causa de las deportaciones y aranceles; y el impacto de DeepSeek. El futuro del Nasdaq pierde cerca del 2%; y el del S&P 700 el 1%.

Las principales bolsas europeas cerraban con signo dispar, aunque también encadenaban otra semana de ganancias (Euro Stoxx +1,4%) registrando nuevos máximos gracias al alivio que ha supuesto la contención de Trump en su ofensiva comercial. París lideró los avances en su novena sesión de avances (+0,44%), y acumula un 2,83% en el cómputo semanal gracias al sector del lujo soportado por mejores perspectivas de China (principal país importador). Londres corrigió un 0,73% desde máximos. Lastrada por bancos y aseguradoras, aunque logra cerrar la semana (-0,03%) por encima de los 8.500 puntos. Frankfurt cedia un 0,08% (+2,35% semanal). Milán sumaba un 0,24% (-0,18% semanal), pese al desplome de Banca Monte dei Paschi di Siena (-6,91%) tras presentar una OPA sobre su rival Mediobanca (1,7 veces mayor). El selectivo español registraba su quinta semana consecutiva de ganancias (+0,56%) cerrando el viernes (-0,07%) en torno a los 12.000 puntos. En el frente macro, la actividad de la Eurozona regresa en enero a la zona de expansión tras cinco meses gracias al repunte del sector servicios. El índice PMI compuesto se situó en 50,2 puntos (49,7 est.), con el sector servicios en 51,4 (51,5 est.), y el manufacturero en 46,1 (45,4 est.) atenuando su ritmo de declive. Se imponían las ventas en el mercado de deuda (*beer flattening*) tras los sólidos PMI, especialmente en el tramo más corto. La tir del Schatz sube 5 pbs. al 2,28% frente a los 2 pbs. del Bund en 2,57%. Hoy se publica el índice IFO de confianza empresarial en Alemania de enero. El jueves, tendremos el PIB y la confianza de empresas y consumidores de la Eurozona; además de la reunión del BCE en la que se prevé un nuevo recorte de 25 pbs.

| Markets (Fuente: Bloomberg)   | Last                          | YTD Change         | 52 wk high          | 52 wk low |         |
|-------------------------------|-------------------------------|--------------------|---------------------|-----------|---------|
| <b>US &amp; LATAM MARKETS</b> | DOW JONES INDUS. AVG          | 44.424             | 4,42%               | 45.074    | 37.612  |
|                               | S&P 500 INDEX                 | 6.101              | 3,73%               | 6.128     | 4.845   |
|                               | NASDAQ COMPOSITE              | 19.954             | 3,33%               | 20.205    | 15.158  |
|                               | S&P/TSX COMPOSITE INDEX       | 25.468             | 2,99%               | 25.843    | 20.467  |
|                               | S&P/BMV IPC                   | 51.357             | 3,72%               | 59.021    | 48.770  |
|                               | BRAZIL IBOVESPA INDEX         | 122.447            | 1,80%               | 137.469   | 118.223 |
| S&P/BVLPeruGeneralITRPN       | 29.158                        | 0,68%              | 31.121              | 26.801    |         |
| <b>EUROPEAN MARKETS</b>       | Euro Stoxx 50 Pr              | 5.219              | 6,61%               | 5.260     | 4.474   |
|                               | FTSE 100 INDEX                | 8.502              | 4,03%               | 8.587     | 7.493   |
|                               | CAC 40 INDEX                  | 7.928              | 7,41%               | 8.259     | 7.030   |
|                               | DAX INDEX                     | 21.395             | 7,46%               | 21.521    | 16.822  |
|                               | IBEX 35 INDEX                 | 11.983             | 3,34%               | 12.154    | 9.842   |
|                               | FTSE MIB INDEX                | 36.201             | 5,89%               | 36.473    | 30.094  |
| PSI 20 INDEX                  | 6.504                         | 1,98%              | 6.994               | 6.050     |         |
| <b>ITRAXX</b>                 | MARKIT ITRX EUROPE 12/29      | 53                 | -7,44%              | -0,01%    | -1,89%  |
|                               | MARKIT ITRX EUR KOVER 12/29*  | 289                | -7,68%              | 0,02%     | -0,92%  |
|                               | ITRAXX EU SEN FIN 5YR TR      | 143                | 0,43%               | 0,02%     | 0,14%   |
|                               | MARKIT ITRX EUR SUB FIN 12/29 | 105                | -6,23%              | 0,05%     | -1,32%  |
| <b>IBERIAN SOVEREIGN DEBT</b> | Yrs                           |                    | Security            | Last      | YTM     |
|                               | PGB                           | 1                  | PGB 2 7/8 07/21/26  | 100,89    | 2,23%   |
|                               | PGB                           | 4                  | PGB 1.95 06/15/29   | 99,00     | 2,43%   |
|                               | PGB                           | 10                 | PGB 2 7/8 10/20/34  | 99,18     | 2,97%   |
|                               | SPGB                          | 2                  | SPGB 2 1/2 05/31/27 | 99,98     | 2,50%   |
|                               | SPGB                          | 3                  | SPGB 2.4 05/31/28   | 99,32     | 2,61%   |
|                               | SPGB                          | 5                  | SPGB 2.7 01/31/30   | 99,74     | 2,75%   |
| SPGB                          | 10                            | SPGB 3.45 10/31/34 | 102,19              | 3,18%     |         |
| SPGB                          | 30                            | SPGB 4 10/31/54    | 102,83              | 3,84%     |         |
| <b>EMERGING MARKETS</b>       | TURKEY CDS USD SR 5Y D14      |                    | 259,5               |           | -3      |
|                               | BRAZIL CDS USD SR 5Y D14      |                    | 175,8               |           | -41     |
|                               | PERU CDS USD SR 5Y D14        |                    | 80,3                |           | -5      |
|                               | MEX CDS USD SR 5Y D14         |                    | 121,9               |           | -19     |

Finantia Fixed Income Axes

| NAME                  | CCY | MATURITY   | Coupon (%) | Last Px  | Offer Yld (%) |
|-----------------------|-----|------------|------------|----------|---------------|
| <b>EUROPA</b>         |     |            |            |          |               |
| EGLPL 4 1/4 12/02/26  | EUR | 02/12/2026 | 4,250      | 100,35   | 4,05          |
| CRLPL 2 1/2 11/05/26  | EUR | 05/11/2026 | 2,500      | 99,90    | 4,13          |
| GVOLT 5.2 11/18/27    | EUR | 18/11/2027 | 5,200      | 101,90   | 4,47          |
| EGLPL 7 1/4 06/12/28  | EUR | 12/06/2028 | 7,250      | 104,15   | 5,89          |
| GVOLT 4 11/10/28      | EUR | 10/11/2028 | 4,000      | 98,20    | 4,52          |
| <b>LATAM</b>          |     |            |            |          |               |
| VALEBZ 3 3/4 07/08/30 | USD | 08/07/2030 | 3,750      | 91,60    | 5,56          |
| PETBRA 6 1/2 07/03/33 | USD | 03/07/2033 | 6,500      | 99,98    | 6,50          |
| COLOM 7 1/2 02/02/34  | USD | 02/02/2034 | 7,500      | 99,74    | 7,54          |
| ECOPET 6 7/8 04/29/30 | USD | 29/04/2030 | 6,875      | 98,79    | 7,15          |
| ECOPET 6 3/8 06/26/26 | USD | 26/06/2026 | 5,375      | #N/A N/A | #N/A N/A      |

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

Antonio Martínez  
antonio.martinez@finantia.com

|                | Last           | YTD Change | 52 wk high | 52 wk low |        |
|----------------|----------------|------------|------------|-----------|--------|
| <b>IBEX 35</b> | REP SM Equity  | 11,37      | -2,74%     | 16,22     | 10,88  |
|                | SLR SM Equity  | 7,525      | -3,71%     | 13,82     | 7,46   |
|                | ANE SM Equity  | 18,23      | 2,42%      | 24,42     | 17,63  |
|                | COL SM Equity  | 5,215      | 0,77%      | 6,54      | 4,81   |
|                | CABK SM Equity | 5,742      | 9,66%      | 5,91      | 3,81   |
|                | TEF SM Equity  | 3,781      | -3,96%     | 4,55      | 3,54   |
|                | CLNX SM Equity | 31,34      | 2,72%      | 37,26     | 28,39  |
|                | SAB SM Equity  | 2,21       | 17,74%     | 2,22      | 1,10   |
|                | ELE SM Equity  | 20,93      | 0,77%      | 21,56     | 15,85  |
|                | FDR SM Equity  | 25,42      | 8,08%      | 26,38     | 18,84  |
|                | AMS SM Equity  | 68         | -0,29%     | 70,38     | 53,92  |
|                | LOG SM Equity  | 28,36      | -2,88%     | 30,62     | 24,40  |
|                | NTGY SM Equity | 23,32      | -0,26%     | 25,20     | 19,51  |
|                | IAG SM Equity  | 3,881      | 6,94%      | 3,95      | 1,66   |
|                | RED SM Equity  | 15,72      | -4,73%     | 17,70     | 14,36  |
|                | ENG SM Equity  | 11,82      | 0,34%      | 15,31     | 11,58  |
|                | ITX SM Equity  | 48,91      | -1,47%     | 56,34     | 38,05  |
|                | GRF SM Equity  | 8,616      | -5,82%     | 12,04     | 6,36   |
|                | PUIG SM Equity | 18,625     | 4,43%      | 27,78     | 17,04  |
|                | AENA SM Equity | 202,6      | 2,63%      | 212,40    | 162,75 |
|                | ROVI SM Equity | 62,75      | -0,32%     | 94,80     | 57,20  |
|                | UNI SM Equity  | 1,35       | 5,97%      | 1,38      | 0,86   |
|                | MTS SM Equity  | 23,7       | 5,95%      | 26,94     | 18,45  |
|                | MRL SM Equity  | 10,89      | 7,19%      | 11,88     | 8,55   |
|                | FER SM Equity  | 41,3       | 1,72%      | 42,12     | 32,94  |
|                | BRVA SM Equity | 10,72      | 13,42%     | 11,28     | 8,00   |
|                | SAN SM Equity  | 4,8825     | 9,36%      | 4,93      | 3,56   |
|                | ANA SM Equity  | 108,2      | -0,46%     | 132,30    | 99,86  |
|                | ACS SM Equity  | 50,8       | 4,87%      | 51,95     | 35,30  |
|                | IBE SM Equity  | 13,155     | -1,09%     | 14,26     | 10,41  |
| ACX SM Equity  | 9,755          | 3,23%      | 10,71      | 8,37      |        |
| SCYR SM Equity | 3,218          | 1,13%      | 3,77       | 2,91      |        |
| BKT SM Equity  | 8,172          | 6,96%      | 8,50       | 5,49      |        |
| IDR SM Equity  | 18,21          | 6,62%      | 22,04      | 15,63     |        |
| MAP SM Equity  | 2,578          | 5,40%      | 2,70       | 1,92      |        |

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