

Miércoles, 7 de enero 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA										07/01/2026		
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35				Tipos de Cambio (MAD)				
Indices	anterior	06/01/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		1,169,		
IGBM	1.739,40	1.741,00	1,60	0,09%	Enero 2026	17.522,0	-125,10	Yen/\$		156,42		
IBEX-35	17.614,4	17.647,1	32,7	0,19%	Febrero 2026	17.636,0	-11,10	Euro/£		1.155		
LATIBEX	5.586,30	5.741,10	154,8	2,77%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos				Materias Primas			
DOWJONES	48.977,18	49.462,08	484,90	0,99%	USA 5Yr (Tir)	3,70%	=	Brent \$/bbl		60,70		
S&P 500	6.902,05	6.944,82	42,77	0,62%	USA 10Yr (Tir)	4,17%	+1 p.b.	Oro \$/ozt		4.490,35		
NASDAQ Comp.	23.395,82	23.547,17	151,35	0,65%	USA 30Yr (Tir)	4,86%	+1 p.b.	Plata \$/ozt		78,48		
VIX (Volatilidad)	14,90	14,75	-0,15	-1,01%	Alemania 10Yr (Tir)	2,84%	-4 p.b.	Cobre \$/lbs		6,02		
Nikkei	52.518,08	51.961,98	-556,10	-1,06%	Euro Bund	127,68	0,22%	Níquel \$/Tn		17.830		
Londres(FT100)	10.004,57	10.122,73	118,16	1,18%	España 3Yr (Tir)	2,23%	-4 p.b.	Interbancario (Euribor)				
Paris (CAC40)	8.211,50	8.237,43	25,93	0,32%	España 5Yr (Tir)	2,62%	-3 p.b.	1 mes		1.976		
Frankfort (DAX)	24.868,69	24.892,20	23,51	0,09%	España 10Yr (TIR)	3,27%	-4 p.b.	3 meses		2.034		
Euro Stoxx 50	5.923,69	5.931,79	8,10	0,14%	Diferencial España vs. Alemania	43	=	12 meses		2.255		
Volumenes de Contratación												
Ibex-35 (EUR millones)		2.030,05	IPC subyacente de la Zona Euro (var% interanual; mes) - 20 años									
IGBM (EUR millones)		2.081,58	Fuente: Eurostat; FactSet									
S&P 500 (mill acciones)		4.678,18										
Euro Stoxx 50 (EUR millones)		8.808,80										
Valores Españoles Bolsa de Nueva York												
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.		1.169										
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros									
TELEFONICA	3,35	3,42	-0,07									
B. SANTANDER	10,22	10,31	-0,09									
BBVA	20,03	20,35	-0,32									
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones												
EEUU: i) Empleo privado ADP (dic): Est: 25.000; ii) ISM servicios (dic): Est: 52,0; iii) Informe JOLTS (nov): Est: 7,65millones												
iv) Pedidos bienes duraderos (oct; final): Est MoM: -2,2%; v) Pedidos fábrica (oct): Est MoM: -1,1%												
Alemania: i) Ventas minoristas (nov): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 0,2%; iii) Cambio desempleo (dic): Est: +7.500												
iii) Tasa desempleo (dic): Est: 6,3%												
Zona Euro: i) IPC (dic; prel): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,0%; ii) IPC subyacente (dic; prel): Est YoY: 2,4%												
Italia: i) IPC (dic; prel): Est MoM: n.d.; Est YoY: n.d.; ii) IPC armonizado (dic; prel): Est MoM: n.d.; Est YoY: 1,1%												
Francia: Índice confianza consumidores (dic): Est: 90,0												
Reino Unido: PMI construcción (dic): Est: 45,0												



Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión de continuas idas y vueltas, **los principales índices bursátiles europeos lograron cerrar AYER ligeramente al alza**, con muchos de ellos alcanzando nuevos máximos multianuales y/o históricos, entre ellos el Ibex-35. Nuevamente destacó el buen comportamiento de los valores relacionados con las materias primas minerales, acompañados en esta ocasión por los del sector

Miércoles, 7 de enero 2026

farmacéutico, que habían sido muy penalizados durante la sesión del lunes, y por los valores del sector de las utilidades, que se beneficiaron AYER del repunte de los precios de los bonos y, por consiguiente, de la caída de sus rendimientos. Este último factor penalizó el comportamiento de los bancos en estas bolsas durante la sesión, sector que fue de más a menos durante la misma.

En este sentido, cabe destacar que los inversores en los mercados de renta fija europeos recibieron de forma muy positiva tanto el hecho de que la inflación descendió sensiblemente en diciembre en Alemania y sorprendió a la baja en Francia, donde ya era de por sí muy reducida, como el que la actividad privada ralentizara su ritmo de expansión en Europa en el mismo mes. Los inversores interpretaron que ambos factores facilitarían, de considerarlo necesario la institución, nuevas rebajas de sus tipos de interés de referencia por parte del BCE.

En Wall Street la sesión bursátil de AYER fue aún más positiva que en Europa, yendo la misma de menos a más, lo que permitió a sus principales índices cerrar la misma con importantes avances, muy cerca de sus niveles más altos del día, con el Dow Jones superando al cierre por primera vez en su historia los 49.000 puntos y el S&P 500 alcanzando su primer máximo histórico del año. En este mercado también destacó el positivo comportamiento del sector farmacéutico y el de las empresas del sector de materiales, así como el de consumo discrecional, este último animado por la posibilidad de que el Tribunal Supremo de EEUU dicte sentencia en breve sobre la utilización por parte del Gobierno estadounidense de una ley de emergencia nacional para implementar aranceles generalizados a sus socios comerciales. De dictar el Tribunal en contra de la Administración, las compañías del sector de la distribución minorista saldrían muy beneficiadas, ya que importan una parte muy relevante de los productos que venden. AYER, y en sentido contrario, fue el sector de la energía el que peor se comportó, tras un segundo análisis por parte de los inversores sobre la posible explotación de los recursos petrolíferos venezolanos tras la intervención militar estadounidense. Así, la principal conclusión es que las inversiones deberán ser muy elevadas, lo que pone en entredicho la rentabilidad de las mismas.

HOY la agenda macroeconómica del día trae algunas citas interesantes, empezando con la publicación en la Eurozona de la estimación preliminar de la inflación del mes de diciembre. Tras la evolución que ha experimentado la misma en España, Francia y Alemania en el citado mes, se espera que su evolución también haya sido muy favorable en el conjunto de la región, lo que puede servir de impulso, de confirmarse, de los precios de los bonos y, en las bolsas, de los valores de corte más defensivo.

Además, y ya por la tarde, se darán a conocer en EEUU dos cifras de empleo muy seguidas por los inversores: i) el informe sobre la evolución del empleo privado que elabora la procesadora de nóminas ADP, correspondiente al mes de diciembre; y ii) el informe JOLTS sobre vacantes de empleo, que publica el Departamento de Trabajo, en su caso del mes de noviembre. Se espera que en ambos casos los datos ratifiquen que el mercado laboral estadounidense se mantiene estable, sin destruir empleo, pero sin crearlo. Unas cifras peores de lo esperado aumentarían la probabilidad

Miércoles, 7 de enero 2026

de que la Reserva Federal (Fed) baje sus tasas de referencia a finales de mes, probabilidad que actualmente no llega al 20%.

Por último, *the Institute for Supply Management (ISM)* dará a conocer en EEUU su índice de gestores de compra del sector de los servicios, el ISM servicios, índice muy seguido por los inversores al ser clave para determinar la fortaleza por la que atraviesa la economía estadounidense.

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices europeos abran de forma mixta y sin grandes cambios, consolidando de este modo sus recientes avances, tal y como han hecho las bolsas asiáticas esta madrugada, algunas de las cuales han cerrado con caídas, producto de las tomas de beneficios por parte de los inversores más cortoplacistas. Posteriormente serán los datos, especialmente los de empleo estadounidenses, los que determinarán la tendencia que adoptan al cierre las bolsas europeas.

Por lo demás, comentar que esta madrugada el dólar cede algo de terreno con relación al resto de principales divisas; que el precio del petróleo cae claramente, al igual que lo hacen el del oro y la plata, en este caso producto de las realizaciones de beneficios; y que las principales criptomonedas vienen todas a la baja.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Cie Automotive (CIE):** paga un dividendo ordinario a cuenta de 2025 por importe bruto de EUR 0,47 por acción;
- **Redeia (RED):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2025 por importe bruto de EUR 0,20 por acción;

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **flatexDEGIRO (FTK-DE):** ventas e ingresos diciembre de 2025;
- **Norwegian Air Shuttle (NAS-NO):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de diciembre de 2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Constellation Brand (STZ-US):** 3T2026;
- **Jefferies Financial Group (JEF-US):** 4T2025;
- **UniFirst Corp. (UNF-US):** 1T2025;

Miércoles, 7 de enero 2026

Economía y Mercados

• **ESPAÑA**

. El índice de gestores de compra del sector servicios de España, el PMI servicios que elabora S&P Global, subió en el mes de diciembre hasta los 55,6 puntos (máxima en 12 meses) desde los 55,1 puntos de noviembre, superando a su vez los 54,5 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según reflejan en su informe los analistas que elaboran las encuestas, el sector servicios español cerró el año 2025 con resultados positivos, registrando el crecimiento mensual más fuerte de la actividad en doce meses. Una mejora en los volúmenes de ventas impulsó la expansión de la actividad, mientras que las empresas contrataron personal adicional a un ritmo más rápido.

Además, la confianza de las empresas del sector en sus perspectivas de negocio también se fortaleció, alcanzando su nivel más alto desde marzo pasado. No obstante, las presiones inflacionistas se aceleraron. Los precios pagados subieron al ritmo más fuerte desde septiembre, debido al aumento de las tarifas por parte de los proveedores, al incremento de los costes energéticos y a una mayor presión salarial. Así, los esfuerzos para proteger los márgenes de beneficios impulsaron un sólido aumento de los precios de venta, aunque la inflación se mantuvo muy por debajo de los niveles registrados a principios de 2025. Algunas de las empresas encuestadas también mencionaron que la presión competitiva limitó su poder de fijación de precios.

• **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. El índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto que elabora S&P Global, bajó en su lectura final de diciembre hasta los 51,5 puntos (mínimo en 3 meses) desde los 52,8 puntos de noviembre, quedando además por debajo de los 51,9 puntos de su lectura *flash* de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas que conforman el consenso de FactSet. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, el PMI servicios de la Eurozona, en su lectura final de diciembre bajó hasta los 52,7 puntos (mínimo en 3 meses) desde los 53,1 puntos de noviembre, situándose, no obstante, algo por encima de los 52,6 puntos de su lectura preliminar, que era lo proyectado por el consenso.

En su informe, los analistas que elaboran los índices señalan que, a juzgar por los últimos datos de las encuestas, en diciembre la actividad privada de la Eurozona registró el duodécimo aumento mensual consecutivo, cerrando así el trimestre de mayor crecimiento desde el 2T2023. No obstante, el ritmo de expansión se atenuó hasta alcanzar su nivel más bajo desde septiembre pasado, lo que indica una pérdida de impulso al final de 2025. Un aumento más lento de la demanda de productos y servicios de la Eurozona representó un contratiempo en diciembre, aunque los pedidos pendientes de realización se redujeron a un ritmo más rápido y el crecimiento del empleo repuntó. Mientras tanto, el ritmo de expansión de los precios de los insumos se aceleró hasta alcanzar su máximo en nueve meses, lo que refleja un aumento generalizado de las presiones de los precios a nivel sectorial, pero el ritmo de aumento de los precios cobrados se mantuvo sin cambios con respecto a noviembre.

De cara al futuro, las empresas de la Eurozona se mostraron ligeramente menos optimistas con respecto a los próximos doce meses que en noviembre. La caída de la confianza empresarial se debió al sector servicios, ya que las expectativas de crecimiento de los fabricantes fueron las más optimistas en casi cuatro años.

Miércoles, 7 de enero 2026

Por países, cabe destacar que el PMI servicios de **Alemania**, según su lectura final de diciembre bajó hasta los 52,7 puntos desde los 53,1 puntos de noviembre, aunque superó los 52,6 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas. A su vez, el PMI servicios de **Francia**, también según su lectura final de diciembre, bajó hasta los 50,1 puntos desde los 51,4 puntos de noviembre, quedando ligeramente por debajo de los 50,2 puntos de su lectura preliminar, que era lo proyectado por los analistas. Finalmente, señalar que el PMI servicios de **Italia** bajó en diciembre hasta los 51,5 puntos desde los 55,0 puntos de noviembre, situándose muy por debajo de los 53,8 puntos esperados por el consenso.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó que, **según la lectura preliminar del dato, el índice de precios de consumo (IPC) de Alemania se mantuvo estable (0,0%) en el mes de diciembre con relación a noviembre**. El consenso de analistas de FactSet esperaba un repunte de esta variable del 0,2% en el mes.

En tasa interanual el IPC de Alemania subió el 1,8% en diciembre (2,3% en noviembre), lectura que igualmente quedó por debajo del 2,0% que esperaban los analistas. La tasa es la más baja desde la del mes de septiembre de 2024 (+1,6%). Además, la de diciembre es la segunda tasa de inflación más baja que se registra en Alemania desde 2021. El descenso de la inflación en el mes analizado fue consecuencia de la fuerte desaceleración de la tasa de crecimiento de los precios de los bienes, que se redujo al 0,4% desde el 1,1% de noviembre. Esto reflejó un menor crecimiento de los precios de los alimentos (0,8% vs 1,2% en noviembre) y una caída más pronunciada de los precios de la energía (-1,3% vs -0,1% en noviembre). En cambio, la tasa de crecimiento de los precios de los servicios se mantuvo estable en el 3,5%.

El IPC subyacente, por su parte, que excluye los precios de los alimentos no procesados y los precios de la energía, **subió el 2,4% en tasa interanual en el mes de diciembre, según la estimación preliminar del dato**, sensiblemente menos que el 2,8% que lo había hecho en noviembre, situándose la tasa a su nivel más bajo desde junio de 2021.

Finalmente, y también según su lectura preliminar, **el IPC armonizado (IPCA) subió el 0,2% en diciembre con relación a noviembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,0% (2,6% en noviembre)**. Los analistas esperaban un incremento del 0,5% en el mes y uno del 2,3% en tasa interanual.

. Según la lectura preliminar del dato, dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el índice de precios de consumo (IPC) de Francia subió el 0,1% en el mes de diciembre con relación a noviembre**, ligeramente menos que el 0,2% que esperaba el consenso de analistas de FactSet. El aumento fue impulsado por un repunte estacional en los precios de los servicios, particularmente en los del transporte.

En tasa interanual el IPC de Francia repuntó el 0,8% en el mes de diciembre (0,9% en noviembre), también algo menos que el 0,9% proyectado por los analistas. La inflación se situó de este modo en Francia a su nivel más bajo en 7 meses. La moderación de la inflación se debió principalmente a una caída más pronunciada de los precios de la energía (-6,8% vs -4,6% en noviembre), en particular de los precios de los productos petrolíferos. En cambio, la tasa de crecimiento de los precios de los alimentos se aceleró (1,7% vs 1,4% en noviembre), reflejando en gran medida el aumento de los precios de los productos frescos. Los precios de los bienes manufacturados continuaron disminuyendo, aunque a un ritmo más lento (-0,4% vs -0,6% en noviembre), mientras que las tasas de crecimiento de los precios de los servicios (2,2%) y de los del tabaco (4,1%) se mantuvieron sin cambios.

A su vez, **el IPC subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y los precios de la energía, **subió el 1,0% en tasa interanual en diciembre, por debajo del 1,2% que lo había hecho en noviembre**.

Finalmente, señalar que **el IPC armonizado (IPCA) de Francia, también según su lectura preliminar de diciembre subió el 0,1% con relación a noviembre y el 0,7% en tasa interanual (0,8% en noviembre)**. Los analistas del consenso esperaban un repunte mensual del IPCA del 0,2% y uno interanual del 0,7%, en este caso similar al real.

Miércoles, 7 de enero 2026

• REINO UNIDO

. El índice de gestores de compra compuesto del Reino Unido, el PMI compuesto que elabora S&P Global, subió en su lectura final de diciembre hasta los 51,4 puntos desde los 51,1 puntos de noviembre, quedando no obstante por debajo de los 52,1 puntos de su lectura *flash* de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas que conforman el consenso de FactSet. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, el PMI servicios del Reino Unido, en su lectura final de diciembre repuntó ligeramente hasta los 51,4 puntos desde los 51,3 puntos de noviembre, situándose igualmente por debajo de los 52,1 puntos de su lectura preliminar, que era lo proyectado por el consenso.

Los analistas de S&P Global señalan en su informe que el crecimiento de la actividad comercial en el sector servicios del Reino Unido continuó siendo mediocre a finales de 2025. Además, el ritmo de expansión fue más lento que el señalado en la encuesta preliminar de diciembre y menor que el promedio del 2S2025. El avance más positivo fue un renovado repunte en la contratación de nuevos clientes, tras un ligero descenso en noviembre. El modesto crecimiento de la nueva contratación se atribuyó a indicios de recuperación de la confianza de los clientes tras un largo período de pesimismo previo a la presentación de los presupuestos de Otoño.

La cartera de pedidos también se vio impulsada por un ligero repunte de las exportaciones. Sin embargo, las empresas encuestadas aún señalaron dificultades en las ventas relacionadas con las débiles perspectivas económicas del Reino Unido, junto con las difíciles condiciones operativas debido a factores como el fuerte aumento de los costes empresariales y la escasa demanda en los principales mercados extranjeros.

La preocupación por la reducción de los márgenes y las perspectivas de crecimiento más amplias contribuyeron a otra marcada reducción del empleo en el sector servicios durante diciembre. Mientras tanto, las presiones inflacionistas en el sector servicios se intensificaron a finales de año. Los precios de los insumos registraron su mayor aumento en siete meses, y la tasa de crecimiento de los precios de producción repuntó desde su mínimo reciente de noviembre, a pesar del contexto de una demanda moderada.

• EEUU

. El índice de gestores de compras del sector servicios de EEUU, el PMI servicios que elabora la consultora S&P Global, se situó en su lectura final de diciembre en los 52,5 puntos (mínimo en 8 meses) frente a los 54,1 puntos de noviembre, quedando además por debajo de los 52,9 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas del consenso de FactSet. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma. La actividad del sector servicios estadounidense lleva ya expandiéndose mensualmente casi tres años.

En su informe, los analistas de la consultora que elabora los índices señalan que la actividad del sector servicios continuó expandiéndose en diciembre, culminando otro trimestre de sólido crecimiento, aunque la resistencia de la economía estadounidense muestra signos de debilitamiento. Así, señalan, los nuevos pedidos a proveedores de servicios mostraron el menor aumento en unos 20 meses, lo que, acompañado de la primera caída en los pedidos a fabricantes en un año, apunta a un debilitamiento generalizado del crecimiento de la demanda. La actividad empresarial del sector servicios no solo se ha desacelerado en respuesta a la preocupación por la cartera de pedidos, con las encuestas de diciembre indicando la expansión económica más débil desde abril pasado, sino que el número de empresas que recortan plantilla ha superado a las que informan de un mayor empleo por primera vez desde febrero.

Miércoles, 7 de enero 2026

En ese sentido, continúan estos analistas, **se inicia 2026 con expectativas de producción futura mucho menores que las previstas a principios de 2025, lo que alimenta la preocupación de que la desaceleración de diciembre y el malestar del mercado laboral puedan extenderse al nuevo año**. La confianza de las empresas se ha visto afectada principalmente por la incertidumbre sobre la política gubernamental y las perspectivas económicas generales, con los aranceles y la asequibilidad como factores comunes que han llevado a las empresas a mostrarse más cautelosas sobre sus perspectivas.

Las preocupaciones sobre la asequibilidad se ven acentuadas por el mayor impacto de los aranceles en los precios de insumos y los precios de venta en diciembre, lo que sugiere, según dicen estos analistas, que **podríamos presenciar la indeseable combinación de un crecimiento económico más lento y una inflación persistentemente alta al comienzo del nuevo año**. Sin embargo, muchas empresas esperan que la bajada de las tasas de interés y la política gubernamental comiencen a impulsar la demanda nuevamente a medida que avanza el nuevo año.

• JAPÓN

. El índice de gestores de compra del sector servicios de Japón, el PMI servicios elaborado por S&P Global, bajó en diciembre **hasta los 51,6 puntos**, por debajo de su lectura preliminar de 52,5 puntos, y de la lectura de 53,2 puntos de noviembre. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente mientras que, por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma. La lectura supone el menor nivel desde mayo, aunque supone el noveno mes consecutivo de expansión en la actividad de servicios. El incremento de los nuevos pedidos se ralentizó, a pesar de un repunte de los pedidos extranjeros, lo que supone el primer aumento de la demanda foránea desde junio.

Lo más alentador es que la contratación se mantuvo firme, con el empleo aumentando a un ritmo sólido y alcanzando su tasa más elevada desde mayo de 2023. Al mismo tiempo, los negocios pendientes se aceleraron a su ritmo más acelerado en tres meses, indicando una presión sostenida sobre capacidad. En el segmento de precios, **los precios de los insumos se aceleraron a su ritmo más elevado desde mayo**, manteniéndose muy por encima de su media histórica, **incitando a que los precios de venta se eleven a una tasa históricamente elevada**. Finalmente, destacar que el sentimiento de las empresas se mantuvo alcista, apuntalado por las expectativas de lanzamiento de productos, apertura de tiendas y mejorada de la demanda de los clientes.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó el diario *Expansión*, la Administración Federal de Aviación de EEUU (FAA, por sus siglas en inglés), ha adjudicado a la española **INDRA (IDR)** y a RTX (antigua Raytheon) contratos para el suministro de nuevos radares con los que pretende renovar su sistema de control del tráfico aéreo. IDR y RTX reemplazarán hasta 612 radares desde el 1T2026 hasta junio de 2028, según anunció el secretario de Transporte de EEUU, Sean Duffy.

Aunque la FAA no ha ofrecido datos sobre el importe de los contratos, Collins Aerospace, filial de RTX, ha anunciado que su adjudicación asciende a \$ 438 millones (aproximadamente EUR 374 millones).

Miércoles, 7 de enero 2026

. En una entrevista concedida al diario *Expansión*, el presidente de **AENA**, Maurici Lucena, señaló que la compañía propone subir las tasas aeroportuarias en el marco que regirá entre 2027 y 2031 (Dora III) por debajo del 6,44% de este año. En concreto, Lucena insinuó alzas de entre el 3% y el 5% anual, aunque seguirán siendo unas de las más bajas de Europa y cree que Barajas es el gran aeropuerto europeo que con más facilidad va a crecer en las próximas décadas. Además, el directivo indicó que es compatible mantener la remuneración al accionista (*pay-out*) actual del 80%, financiar las inversiones y abordar operaciones internacionales.

Asimismo, Lucena destacó que AENA tiene mucho espacio para crecer en el endeudamiento, ya que comenzará Dora III con un nivel de deuda financiera neta de 1,3 – 1,4x (veces) el EBITDA cuando lo habitual en el sector son ratios de 3 – 4x (veces). Por último, Lucena afirmó que habrá récord de ingresos, beneficio y tráfico en 2025.

. *Expansión* informa que **TELEFÓNICA (TEF)** abre desde hoy miércoles hasta el 6 de febrero el plazo de solicitud de voluntariedad para el expediente de regulación de empleo (ERE) que ha puesto en marcha en Movistar+ y que afecta a 175 trabajadores, según el calendario pactado con los sindicatos.

. Según *Expansión*, **BANCO SANTANDER (SAN)** ultima la salida del negocio de banca comercial en Polonia, quince años después de dar un salto en el país con la adquisición de Banco Zachodni. La matriz española prevé cerrar a mediados de enero la venta a Erste Group del 49% de Santander Polonia, así como el 50% de su gestora local de activos (TFI). La operación, anunciada en mayo del año pasado, se eleva a cerca de EUR 7.000 millones en efectivo. La transacción se formalizará tras recibir en septiembre el visto bueno de la Comisión Europea (CE) y en las últimas semanas el de la Autoridad de Supervisión Financiera de Polonia.

El diario señala que SAN lanzará un programa de recompra de acciones por un importe de EUR 3.200 millones con el dinero obtenido en Polonia.



"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"