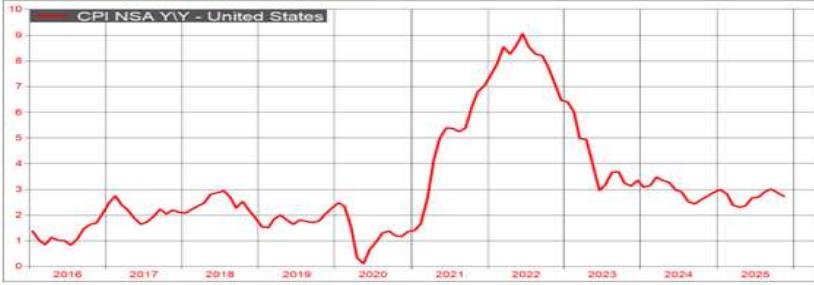


Martes, 13 de enero 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA										13/01/2026		
Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)				
Indices	anterior	12/01/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		1,167		
IGBM	1.741,90	1.743,60	1,70	0,10%	Enero 2025	17.714,0	40,20	Yen/\$		158,78		
IBEX-35	17.649,0	17.673,8	24,8	0,14%	Febrero 2026	17.735,0	61,20	Euro/£		1.154		
LATIBEX	5.840,30	5.816,00	-24,3	-0,42%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas				
DOWJONES	49.504,07	49.590,20	86,13	0,17%	USA 5Yr (Tir)		3,76%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	63,87		
S&P 500	6.966,28	6.977,27	10,99	0,16%	USA 10Yr (Tir)		4,19%	+2 p.b.	Oro \$/ozt	4.612,95		
NASDAQ Comp.	23.671,35	23.733,90	62,56	0,26%	USA 30Yr (Tir)		4,84%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	84,07		
VIX (Volatilidad)	14,49	15,12	0,63	4,35%	Alemania 10Yr (Tir)		2,84%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	6,04		
Nikkei	51.939,89	53.549,16	1.609,27	3,10%	Euro Bund		128,17	0,17%	Níquel \$/Tn	17.930		
Londres(FT100)	10.124,60	10.140,70	16,10	0,16%	España 3Yr (Tir)		2,37%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)			
Paris (CAC40)	8.362,09	8.358,76	-3,33	-0,04%	España 5Yr (Tir)		2,58%	-2 p.b.	1 mes	1,971		
Frankfort (DAX)	25.261,64	25.405,34	143,70	0,57%	España 10Yr (TIR)		3,23%	-2 p.b.	3 meses	2,019		
Euro Stoxx 50	5.997,47	6.016,30	18,83	0,31%	Diferencial España vs. Alemania	39	=	12 meses		2,251		
Volumenes de Contratación												
Ibex-35 (EUR millones)		1.822,84	Índice Precios de Consumo (IPC) de EEUU (var% interanual; mes) - 10 años									
IGBM (EUR millones)		1.884,01	<i>Fuente: Departamento de Trabajo, FactSet</i>									
S&P 500 (mill acciones)		4.210,40										
Euro Stoxx 50 (EUR millones)		7.916,37										
Valores Españoles Bolsa de Nueva York												
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.		1.167										
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros									
TELEFONICA	3,37	3,44	-0,06									
B. SANTANDER	10,40	10,34	0,06									
BBVA	20,75	20,71	0,04									
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones												
EEUU: i) IPC (dic): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,6%; ii) IPC subyacente (dic): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,7%												
iii) Presupuesto del Tesoro (dic): Est: \$ -143.000 millones; iv) Índice NFIB pequeñas empresas (dic): Est: 99,4												
v) Ventas nuevas viviendas (octubre): Est: 737.500												
Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española												
Valor	Proporción		Plazo de Suscripción			Compromiso Compra/Desembolso						
Iberdrola-enero	1 x 73		12/01/2026 al 26/01/2026			Compromiso EUR 0,253						
Sacyr-enero	1 x 80		13/01/2026 al 27/01/2026			Compromiso EUR 0,049						

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En la sesión de AYER **los principales índices bursátiles europeos fueron de menos a más, cerrando casi todos ellos con ligeros avances, muy cerca de sus niveles más altos del día**. El negativo comienzo de la jornada estuvo directamente relacionado con el hecho de que el Departamento de Justicia de EEUU haya iniciado una investigación criminal sobre el presidente de

Martes, 13 de enero 2026

la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, relacionada con su testimonio en el Senado en junio pasado sobre un proyecto de renovación de la sede de la Fed en Washington. Los inversores interpretaron la actuación como un nuevo intento del presidente Trump de controlar el banco central y su política monetaria, poniendo de esta forma en duda la independencia de la institución, independencia que, como señalamos AYER, debe ser sagrada en un país democrático. Además, y de inicio, el sector bancario se vio muy penalizado por el anuncio del presidente estadounidense de que pretende limitar las tasas de interés de las tarjetas de crédito al 10% durante un año. La fuerte reacción negativa de ambas medidas, incluso entre importantes miembros del partido republicano, lo que dificulta que salgan adelante, animó a los inversores que, poco a poco, aprovecharon los recortes iniciales de muchos valores para incrementar posiciones.

Durante la jornada en Europa, fueron los valores relacionados con las materias primas minerales, impulsados por el nuevo repunte del precio de muchos de estos productos, los de materiales y, finalmente también, los bancos, los que mejor se comportaron durante la sesión, mientras que, en sentido contrario, fueron los valores del sector del ocio y turismo, especialmente las aerolíneas, los del sector del automóvil y las utilidades los que peor lo hicieron

En Wall Street la sesión tuvo un comportamiento similar a la de Europa, con los índices yendo claramente de menos a más, para cerrar la jornada con ligeros avances, muy cerca de sus niveles máximos del día, con el Dow Jones y el S&P 500 marcando, además, nuevos máximos históricos. En este mercado la negativa reacción generalizada al nuevo ataque sufrido por Powell desde la Administración estadounidense animó a los inversores, como ocurrió en las principales plazas europeas, a aprovechar las caídas iniciales de muchos valores para tomar nuevas posiciones, animados por la que se espera sea una muy positiva temporada de presentación de resultados empresariales trimestrales, la cual comienza oficiosamente HOY, como luego analizaremos. Al cierre los sectores que mejor se comportaron fueron los de materiales, los industriales, los de consumo básico y los tecnológicos, liderados estos últimos por los de los semiconductores. No obstante, sí hubo sectores penalizados por el anuncio de Trump de que limitará las tasas de interés de las tarjetas de crédito al 10% durante un año, entre ellos el sector bancario, los emisores de tarjetas e, incluso, las aerolíneas, cuya actividad está muy relacionada con estos últimos, al actuar como socios en muchos casos.

HOY, como hemos señalado antes, se inicia de forma oficial la temporada de publicación de resultados trimestrales en Wall Street, temporada que inicia, entre otras compañías, el mayor banco del país, JP Morgan (JPM-US), y una de las aerolíneas más relevantes, Delta Air Lines (DAL-US). Como siempre señalamos, tan importante o más que las cifras que den a conocer las cotizadas será lo que digan sus gestores sobre el devenir de sus negocios, es decir, sobre sus expectativas de resultados. También será muy importante conocer su opinión sobre cómo ven evolucionando la economía de EEUU en 2026, y sobre cómo piensan que afrontan los consumidores el ejercicio recién comenzado.

Martes, 13 de enero 2026

Además, HOY el Departamento de Trabajo de EEUU dará a conocer la lectura del IPC estadounidense, correspondiente al mes de diciembre. En principio se espera que la inflación general haya bajado en el mes ligeramente hasta el 2,6% (2,7% en noviembre) y que su subyacente haya repuntado hasta el 2,7% (2,6% en noviembre). En ambos casos, las lecturas se sitúan muy por encima del objetivo del 2% establecido por la Reserva Federal (Fed) lo que, unido a un mercado laboral bastante estable, da poco margen de maniobra al banco central para volver a bajar sus tasas de interés de referencia, al menos en la reunión que mantendrá su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) a finales de enero -el mercado apuesta por marzo-. No obstante, unas lecturas mejores de las esperadas podrían incrementar las "esperanzas" de muchos inversores de que la Fed actúe antes de lo esperado, lo que se reflejaría en un repunte tanto de los precios de los bonos como de los de las acciones.

En principio, esperamos que HOY los índices bursátiles europeos abran entre planos y/o ligeramente al alza, y que continúen moviéndose en un estrecho intervalo de precios hasta que se publique el IPC de diciembre en EEUU, dato que entendemos determinará en gran medida la tendencia de cierre de estos mercados. Por lo demás, comentar que esta madrugada la mayoría de las principales bolsas asiáticas han cerrado al alza, lideradas por la japonesa, mercado que se ha visto muy favorecido por la debilidad mostrada por el yen con relación al dólar y por los rumores sobre la posibilidad de que se celebren elecciones anticipadas en el país, algo que beneficiaría al actual gobierno de la primera ministra Sanae Takaichi. Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada el dólar se muestra estable con relación a la mayoría de principales divisas aunque, como hemos señalado, se revaloriza frente al yen japonés; que el precio del crudo sube ligeramente, mientras que los precios del oro y de la plata caen, tras haber alcanzado AYER máximos históricos; y que los precios de las principales criptomonedas vienen al alza.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Sacyr (SCYR):** descuenta derecho de suscripción preferente del dividendo flexible por importe bruto de EUR 0,049 por acción; paga el 29 de enero;
- **Cellnex (CLNX):** descuenta dividendo a cargo de prima de emisión por importe bruto de EUR 0,37100958 por acción; paga el día 15 de enero;
- **Inmobiliaria del Sur (ISUR):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2025 por importe bruto de EUR 0,35 por acción; paga el día 15 de enero;

Martes, 13 de enero 2026

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

- **Sudzucker (SZU-DE):** resultados 3T2026;
- **Jeronimo Martins (JMT-PT):** ingresos, gastos y resultados operativos del 4T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Delta Air Lines (DAL-US):** 4T2025;
- **JPMorgan Chase (JPM-US):** 4T2025;
- **Bank of New York Mellon (BK-US):** 4T2025;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice que mide la confianza de los inversores de la Eurozona, que elabora la consultora Sentix, subió en el mes de enero hasta los -1,8 puntos desde los -6,2 puntos del mes de diciembre, superando a su vez los -5,0 puntos que esperaban los analistas del consenso. La lectura es la más elevada desde la del mes de julio de 2025.

El subíndice de situación actual subió hasta los -13,0 puntos en enero desde los -16,5 de diciembre, mientras que el subíndice de expectativas lo hizo hasta los 10,0 puntos desde los 4,8 puntos del mes precedente. Alemania vio una ganancia de 6,3 puntos en su índice, hasta los 16,4 puntos, con el subíndice de expectativas subiendo hasta los 6,8 puntos desde los 3,8 puntos de diciembre.

Las señales alcistas mejoran la confianza en medio de la estabilización global, lo que podría respaldar los activos de riesgo de la UE. En los últimos 12 meses, las lecturas han tendido a subir, lo que confirma la recuperación; los últimos tres meses se aceleraron (ganancia promedio de +4,4 puntos frente a +1,2 puntos en 12 meses).

. La agencia estadística europea Eurostat publicó que la producción del sector servicios de la Eurozona, en datos desestacionalizados, aumentó en octubre el 0,3% con relación a septiembre, mes en el que se había expandido el 0,1%. En octubre y por industria los niveles de producción aumentaron para el alojamiento y la restauración (+0,7%); para la información y la comunicación (+0,2%); para las actividades profesionales, científicas y técnicas (+0,8%); y para los servicios administrativos y de apoyo (+0,6%). Por el contrario, disminuyeron para el transporte y el almacenamiento (-0,7%) y para el conjunto de las actividades inmobiliarias (-0,9%).

Entre los Estados miembros con datos disponibles, los mayores aumentos mensuales se registraron en Luxemburgo (+14,7%), Letonia (+2,1%) y Bulgaria (+1,9%), mientras que los mayores descensos se observaron en Eslovenia (-3,5%), Grecia (-1,8%) y Eslovaquia (-1,6%).

En tasa interanual, la producción del sector servicios de la Eurozona repuntó en octubre el 2,1% (2,6% en septiembre). En octubre, y en tasa interanual, por industria la producción aumentó un 0,8% para el transporte y almacenamiento; un 2,4% para el alojamiento y los servicios de restauración; el 4,4% para los servicios de información y comunicación, un 0,6% para las actividades inmobiliarias; el 1,9% para las actividades profesionales, científicas y técnicas; y un 1,9% para los servicios administrativos y de apoyo.

Por países, los mayores aumentos anuales de la producción del sector servicios se dieron en octubre en Grecia (+16,9%) y Lituania (+10,1%), y los mayores descensos en Luxemburgo (-3,0%) y Dinamarca (-0,8%).

Martes, 13 de enero 2026

. Según publicó ayer el banco central alemán, el *Bundesbank*, **el superávit por cuenta corriente de Alemania se redujo hasta los EUR 15.100 millones en noviembre de 2025, frente a los EUR 18.800 millones del año anterior**. En el mes analizado el superávit comercial de bienes se redujo hasta los EUR 12.700 millones desde los EUR 19.200 millones del mismo mes de año 2024, impulsado por una disminución del 3,4% en las exportaciones y un aumento del 2,7% en las importaciones, mientras que el déficit de renta secundaria se amplió hasta los EUR 7.700 millones desde los EUR 7.300 millones de noviembre del año anterior. Por su parte, el superávit de renta primaria aumentó ligeramente hasta los EUR 14.800 millones desde los EUR 14.500 millones (noviembre de 2024), mientras que el déficit de servicios se redujo hasta los EUR 4.700 millones desde los EUR 7.600 millones (noviembre de 2024).

En 11M2025 el superávit por cuenta corriente de Alemania se situó en los EUR 182.100 millones frente a los EUR 235.300 millones del mismo período de 2024.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó el diario digital *elEconomista.es*, **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)** ha sido seleccionada por la empresa estadounidense Coastal Bend LNG para la realización de los servicios de ingeniería de diseño (FEED) de la planta de licuefacción y exportación de gas natural que tiene previsto instalar en la costa de Texas (EEUU), así como la posterior construcción de la misma.

La empresa de ingeniería española ya realizó los servicios FEED de una planta de licuefacción de gas natural en Luisiana (EEUU), pero en este caso, junto con la firma KBR, también ejecutará la fase de ingeniería, compras y construcción (EPC), según ha informado Coastal Bend en un comunicado. La licuefacción consiste en procesar el gas natural para convertirlo en líquido (GNL) a través de su enfriamiento a muy bajas temperaturas, lo que facilita su transporte.

En relación con este mismo asunto, el diario *Expansión* informa hoy que este activo, cuando se autorice su construcción, necesitará inversiones por de hasta \$ 11.000 millones (unos EUR 9.500 millones). TRE realizará el trabajo en alianza con el grupo local KBR y será un firme candidato a realizar una parte relevante de los contratos llave en mano (EPC).

. *Expansión* informa hoy que **ACS** refuerza su participación en el mercado minero de Australia al renovar por seis años los trabajos de servicios para el grupo Mach Energy en la mina de carbón Mount Pleasant, en el Valle de Hunter (Nueva Gales del Sur). A través de su filial Theiss, ACS trabaja en el complejo minero desde 2017 y ha renovado el contrato hasta 2031, con una cifra de negocio estimada que podría superar los AU\$ 900 millones (unos EUR 500 millones).

. El diario *Expansión* informa hoy que el fabricante aeronáutico europeo **AIRBUS (AIR)** ha cumplido su previsión para 2025 al entregar 793 aviones comerciales a 91 clientes a lo largo del año, un 4% más que en el año anterior, y tres unidades más de las que estimó en diciembre, tras sufrir una serie de problemas en la cadena de suministro de la familia A320. La compañía, que se había marcado el objetivo inicial de llegar a las 820 entregas el pasado ejercicio, tuvo que rebajar su previsión a final de año por unos problemas en la calidad de los paneles de fuselaje suministrados por uno de sus proveedores para este tipo de aviones.

. *Bolsamania.com* informó ayer que **TELEFÓNICA (TEF)** ha lanzado una oferta de recompra de bonos híbridos en efectivo para tres emisiones con el objetivo de gestionar de "forma proactiva la base de capital híbrido" de Telefónica Europe. Además, esta oferta otorga a los bonistas la oportunidad de sustituir sus bonos por los nuevos con anterioridad a la primera fecha de amortización de los mismos.

Así, la operadora ha comunicado a la CNMV que ha lanzado invitaciones independientes a los tenedores de los valores en circulación" de las emisiones denominadas bonos 2026 -de EUR 1.000 millones y un cupón de 4,375%-; bonos 2027 -de EUR 500 millones y un cupón del 2,502%- y bonos 2028 -de EUR 750 millones y un cupón del 7,125%.

Martes, 13 de enero 2026

Las ofertas se iniciarán el 12 de enero de 2026 y finalizarán el 19 de enero de 2026 a las 17:00 CET (Fecha Límite de Aceptación), salvo que se extiendan, se reabran, se retiren o se cancelen, a la entera discreción del oferente", explicó TEF. En este sentido, la compañía ha indicado que, con sujeción al Nominal Mínimo aplicable, el precio que se pagará por cada EUR 100.000 de importe nominal de los correspondientes bonos será, respecto de los Bonos 2026, de EUR 100.550 por EUR 100.000, y en el caso de los Bonos 2027, de EUR 99.600 por EUR 100.000.

Por otro lado, Telefónica Emisiones, S.A.U., filial de TEF, cerró ayer el precio (*pricing*) y los términos y condiciones de

(i) una emisión de obligaciones perpetuas subordinadas, con la garantía subordinada de TEF, por importe nominal de EUR 900.000.000, y con la consideración adicional de verde (*EUR 900,000,000 Undated 5.25 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities (Green Bond) unconditionally and irrevocably guaranteed on a subordinated basis by Telefónica, S.A.)* (Obligaciones 2031); y

(ii) una emisión de obligaciones perpetuas subordinadas, con la garantía subordinada de TEF, por importe nominal de EUR 850.000.000, y con la consideración adicional de verde (*EUR 850,000,000 Undated 8.25 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities (Green Bond) unconditionally and irrevocably guaranteed on a subordinated basis by Telefónica, S.A.)* (Obligaciones 2034).

Los principales términos y condiciones de las Obligaciones de cada Serie son los que a continuación se indican: El precio de emisión de las Obligaciones se ha fijado en el 100% de su valor nominal. Las Obligaciones 2031 devengarán un interés fijo del 4,381% anual desde el 19 de enero de 2026 (inclusive) hasta el 19 de abril de 2031 (no incluida) y las Obligaciones 2034 devengarán un interés fijo del 4,881% anual desde el 19 de enero de 2026 (inclusive) hasta el 19 de abril de 2034 (no incluida).

A partir del 19 de abril de 2031 (inclusive), las Obligaciones 2031 devengarán un interés fijo igual al tipo swap a 5 años aplicable (5 year swap rate) más un margen del:

- 1,841% anual desde el 19 de abril de 2031 (inclusive) hasta el 19 de abril de 2036 (no incluido);
- 2,091% anual desde el 19 de abril de 2036 (inclusive) hasta el 19 de abril de 2051 (no incluido); y
- 2,841% anual desde el 19 de abril de 2051 (inclusive).

A partir del 19 de abril de 2034 (inclusive), las Obligaciones 2034 devengarán un interés fijo igual al tipo swap a 8 años aplicable (8 year swap rate) más un margen del:

- 2,13% anual desde el 19 de abril de 2034 (inclusive) hasta el 19 de abril de 2036 (no incluido);
- 2,38% anual desde el 19 de abril de 2036 (inclusive) hasta el 19 de abril de 2054 (no incluido); y
- 3,13% anual desde el 19 de abril de 2054 (inclusive).

Con respecto a cada Serie de Obligaciones, el interés se pagará por anualidades vencidas comenzando el 19 de abril de 2027 (primer cupón largo).

. **BBVA** comunicó a la CNMV que el importe monetario de las acciones compradas hasta la fecha como consecuencia de la ejecución del primer tramo del programa de recompra de acciones asciende a EUR 292.356.301,58, que representa, aproximadamente, el 19,49% del importe monetario máximo del Primer Tramo.

. **ENCE (ENC)** comunicó ayer a la CNMV que, con fecha 12 de enero de 2026, la agencia de calificación crediticia Ethifinance Ratings, S.L. asignó a la sociedad una calificación crediticia de "BBB-".

Por otro lado, ENC emitió otro Hecho Relevante, en el que informó que ha incorporado un programa de bonos bajo la denominación "Programa de Bonos Vinculados a la Sostenibilidad ENCE 2026" en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), con un importe nominal máximo de EUR 200.000.000 y vigencia de 12 meses a contar desde la presente fecha.

Martes, 13 de enero 2026

. Red Eléctrica, la filial de **REDEIA (RED)** responsable del transporte y la operación del sistema eléctrico en España, ha completado las obras de ampliación de la subestación Sagunto GIS 220kV con la que refuerza el suministro en el área del Camp de Morvedre a través del apoyo a la red de distribución de la zona. De este modo, y con una inversión superior a los EUR 2,3 millones, la reconfiguración de la subestación ha permitido optimizar el funcionamiento del sistema eléctrico. En concreto, la ampliación ha supuesto una modificación topológica en la subestación, consistente en un cambio de la interconexión de los componentes de la red de transporte en esta instalación situada en el área empresarial Racó de l'Horta de Sagunto.

. *Expansión* informa hoy que **BANCO SANTANDER (SAN)** y AXA (CS-FR) intensifican la batalla legal que mantienen en Reino Unido por los seguros de protección de pagos (PPI), que cubren los pagos en préstamos y tarjetas en situaciones puntuales, una disputa iniciada hace nueve años y que ya ha obligado al banco a abonar a la aseguradora francesa £ 677 millones (unos EUR 780 millones). AXA ha presentado una solicitud ante el Tribunal de Apelación británico para recurrir la desestimación por parte del Tribunal Mercantil de la demanda con la que la aseguradora buscaba una compensación de SAN en virtud de la Ley de Responsabilidad Civil de 1978.



"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)"