

Lunes, 19 de enero 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA								19/01/2026							
Indices	Indices Bursátiles			Futuros IBEX-35		Tipos de Cambio (MAD)			1,164						
	anterior	16/01/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro							
IGBM	1.743,60	1.749,80	6,20	0,36%	Enero 2025	17.773,0	62,10	Yen/\$	157,81						
IBEX-35	17.642,7	17.710,9	68,2	0,39%	Febrero 2026	---	---	Euro/£	1,154						
LATIBEX	5.927,70	5.871,30	-56,4	-0,95%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas							
DOWJONES	49.442,44	49.359,33	-83,11	-0,17%	USA 5Yr (Tir)	3,82%	+5 p.b.	Brent \$/bbl	64,13						
S&P 500	6.944,47	6.940,01	-4,46	-0,06%	USA 10Yr (Tir)	4,23%	+6 p.b.	Oro \$/ozt	4.611,05						
NASDAQ Comp.	23.530,02	23.515,39	-14,63	-0,06%	USA 30Yr (Tir)	4,84%	+4 p.b.	Plata \$/ozt	90,80						
VIX (Volatilidad)	15,84	15,86	0,02	0,13%	Alemania 10Yr (Tir)	2,83%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	5,90						
Nikkei	53.936,17	53.583,57	-352,60	-0,65%	Euro Bund	128,14	-0,22%	Níquel \$/Tn	17.625						
Londres(FT100)	10.238,94	10.235,29	-3,65	-0,04%	España 3Yr (Tir)	2,39%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)							
Paris (CAC40)	8.313,12	8.258,94	-54,18	-0,65%	España 5Yr (Tir)	2,58%	+1 p.b.	1 mes	1,969						
Frankfort (DAX)	25.352,39	25.297,13	-55,26	-0,22%	España 10Yr (TIR)	3,22%	+1 p.b.	3 meses	2,026						
Euro Stoxx 50	6.041,14	6.029,45	-11,69	-0,19%	Diferencial España vs. Alemania	39	-1 p.b.	12 meses	2,253						
Volúmenes de Contratación			Evolución principales indices bursátiles mundiales - semana del 16 de enero												
Ibex-35 (EUR millones)			Fuente: FactSet: elaboración propia												
IGBM (EUR millones)															
S&P 500 (mill acciones)															
Euro Stoxx 50 (EUR millones)															
Valores Españoles Bolsa de Nueva York															
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,164															
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros												
TELEFONICA	3,28	3,34	-0,06												
B. SANTANDER	10,50	10,54	-0,04												
BBVA	20,95	20,95	0,00												
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones															
EEUU: Día de Martin Luther King Jr.: mercados cerrados															
Zona Euro: i) IPC (diciembre; final): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,0%; ii) IPC subyacente (diciembre): Est YoY: 2,3%															
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 una semana que comienza sin la referencia de Wall Street, mercado que permanecerá cerrado por la celebración del día de Martin Luther King en EEUU, **los inversores deberán hacer frente, además de a unas agendas macroeconómica y empresarial bastante intensas, a nuevas tensiones comerciales y políticas, esta vez entre Europa y EEUU**. Así, el pasado sábado el presidente de EEUU, Donald Trump, anunció nuevos aranceles del 10% a una serie de países

Lunes, 19 de enero 2026

europeos, los que habían desplazado tropas a Groenlandia para mostrar su compromiso con la seguridad de la región, y amenazó con mantenerlos hasta lograr su objetivo de hacerse con el control de la isla danesa. Esta amenaza ha sido rápidamente replicada por los países europeos implicados y por los líderes de los principales partidos en el Parlamento europeo, que han amenazado con paralizar hasta nueva orden la votación para la ratificación del acuerdo comercial suscrito el año pasado entre la Eurozona y EEUU.

Lo que se demuestra con la actuación del presidente estadounidense es: i) que la actual Administración de EEUU no es fiable y que los pactos firmados con ella duran lo que su presidente considera necesario en función de sus intereses políticos en cada momento; y ii) que el Gobierno de EEUU se ha dado un nuevo "tiro en el pie" en su objetivo de reducir el coste de la vida de sus ciudadanos al incrementar nuevamente los aranceles de su principal socio comercial. Si el objetivo era hacer más asequible el coste de muchos productos/servicios para los estadounidenses, el incrementar los aranceles a Europa va en la dirección contraria. Además, y esto es lo más importante, todo ello pone en jaque la viabilidad de todos los acuerdos entre ambos socios, especialmente el acuerdo en defensa que se plasma en la OTAN, organización que queda en el limbo tras el trato dado por EEUU a sus socios. En este sentido, señalar además, que el miércoles el Tribunal Supremo de EEUU publicará nuevas sentencias, siendo factible que dé a conocer la relativa a la utilización por parte del Gobierno estadounidense de una ley de emergencia nacional para la implementación de tarifas generalizadas a sus socios comerciales, sentencia que puede generar mucha volatilidad en los mercados, sea cual sea el sentido de la misma. Por último, no descartamos, para mal, nuevas sorpresas cuando Trump intervenga esta semana en el Foro Económico de Davos.

Pero, además de la tensión política y comercial entre dos socios tradicionales, algo que entendemos debilita la confianza de los inversores a escala global, los inversores deberán afrontar en los próximos días la publicación de una serie de datos macroeconómicos de gran relevancia, comenzando HOY con la publicación en la Eurozona de la lectura final del IPC de diciembre. Además el miércoles se publicará el en el Reino Unido la inflación del mismo mes, mientras que el jueves, y en EEUU, se dará a conocer la lectura de noviembre del índice de precios del consumo personal, el PCE, la variable de precios más seguida por la Reserva Federal (Fed). Finalmente, el viernes la consultora S&P Global dará a conocer en la Eurozona, sus principales economías: Alemania y Francia, el Reino Unido y EEUU las lecturas preliminares de enero de sus índices de actividad sectoriales, índices que permitirán a los inversores hacerse una idea de cómo han comenzado el ejercicio las mayores economías desarrolladas occidentales.

En lo que hace referencia a agenda empresarial, cabe destacar que la temporada de publicación de resultados trimestrales coge esta semana ritmo en Wall Street, donde compañías de la relevancia de Netflix (NFLX-US) y United Airlines (UAL-US), ambas el martes, Johnson & Johnson (JNJ-US) el miércoles y GE Aerospace (GE-US), Intel (INTL-US) y Procter & Gamble (PG-US) el jueves darán a conocer sus cifras trimestrales. Además de los resultados que den a conocer estas empresas, lo más

Lunes, 19 de enero 2026

relevante será lo que digan sus gestores sobre el devenir de sus negocios y sobre cómo ven comportándose la demanda de sus productos/servicios en los próximos trimestres.

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran claramente a la baja, penalizados por las renovadas tensiones políticas y comerciales entre Europa y EEUU. En este sentido, señalar que tanto los índices como muchos valores se encuentran muy sobrecomprados por lo que cualquier factor negativo puede desencadenar las ventas por parte de los inversores en estos mercados. Los inversores, además, se mantendrán muy atentos a las noticias que surjan a lo largo del día sobre la crisis abierta con Europa por el presidente Trump este fin de semana.

Por lo demás, comentar que esta madrugada la mayoría de las principales bolsas asiáticas han cerrado a la baja, lastradas por la publicación en China de una batería de datos macroeconómicos que muestran como esta economía sigue sin terminar de "arrancar". Además, el dólar viene cediendo terreno con respecto al resto de principales divisas mundiales; los bonos estadounidenses se muestran algo presionados, repuntando sus rendimientos; el precio del petróleo baja y el del oro y la plata suben; y los precios de las principales criptodivisas ceden todos ellos terreno con claridad.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según informó el diario *Expansión*, que cita como fuente **las cifras publicadas por el Banco de España (BdE)**, la deuda de las Administraciones Públicas españolas se situó en el mes de noviembre en términos absolutos en los EUR 1,698 billones, lo que representa un incremento del 4,7% en tasa interanual y uno del 0,3% con relación a octubre.

Por su parte, la **ratio de la deuda de las Administraciones Públicas según el Protocolo de Déficit Excesivo (PDE) en relación al PIB nominal se situó en el 101,5% en noviembre**, lo que supone un descenso de 0,8 puntos porcentuales respecto a la que presentaba en noviembre de 2024.

Por administraciones públicas, cabe destacar que el **saldo de la deuda del Estado se situó en noviembre en EUR 1,549 billones, lo que representa un aumento del 5,0% en tasa interanual**. Su peso relativo al PIB se situó así en el 92,5%. Además, para las otras unidades de la Administración Central, el saldo fue de EUR 34.360 millones (2,1% del PIB), cifra un 8,2% inferior a la del mismo mes del año precedente.

A su vez, la **deuda de la Seguridad Social se situó en noviembre en EUR 136.178 millones (8,1% del PIB), un 7,9% más que en noviembre de 2024**. Este incremento se debe a los préstamos concedidos por el Estado a la Tesorería General de la Seguridad Social para financiar su desequilibrio presupuestario.

Lunes, 19 de enero 2026

Además, la deuda de las CCAA se situó en noviembre en EUR 339.131 millones (20,3% del PIB), lo que supone un aumento interanual del 1,3%, mientras que la deuda de las corporaciones locales se situó en EUR 22.049 millones (1,3% del PIB), cifra un 3,7% inferior al importe registrado un año antes.

En lo que respecta a la evolución de la deuda según instrumentos y plazos, tanto la deuda emitida en valores a largo plazo como los préstamos con vencimiento superior a un año registraron tasas de crecimiento interanuales positivas del 4,2% y el 8,5%, respectivamente en noviembre. En el mismo sentido, en el mes analizado los instrumentos a corto plazo mostraron una tasa de variación interanual positiva del 5,7%.

. La cifra de negocios del sector servicios de mercado, eliminando los efectos estacionales y de calendario, repuntó en España el 1,1% en noviembre con relación a octubre, según publicó el Instituto Nacional de Estadística (INE).

En tasa interanual, la cifra de negocios del sector servicios de mercado, en cifras ajustadas estacionalmente y por calendario, repuntó en noviembre el 5,6% (+3,6% en octubre). La cifra del comercio aumentó a una tasa interanual del 5,6% y la de otros servicios a una del 5,0%.

En la serie original, sin ajuste, la variación interanual de la cifra de negocios del sector servicios de mercado fue del 4,4% (4,5% en octubre). Sin ajustes, la cifra de negocios del comercio subió en noviembre el 4,3% y la de otros servicios el 4,3%.

También según dio a conocer el INE, en España la cifra de negocios del sector de la industria, en datos ajustados estacionalmente y por calendario, descendió el 0,5% en noviembre con relación a octubre. Por destino económico de los bienes, la cifra de negocios de las empresas fabricantes de bienes de consumo no duraderos subió en el mes el 0,9%, mientras que la de las compañías de bienes intermedios lo hizo el 0,5%. En sentido contrario, la cifra de negocio de los fabricantes de bienes de equipo descendió el 3,2%, la de las empresas de bienes de consumo duraderos el 0,5% y la de las empresas de energía el 0,2%.

En tasa interanual la cifra de negocios del sector de la industria, en datos corregidos de efectos estacionales y de calendario, bajó en noviembre el 1,6% respecto al mismo mes del año anterior (+1,4% en octubre), mientras que en la serie original, sin ajustes, la cifra de negocios descendió el 2,5% (+2,0%). Por destino geográfico de las ventas, todos los mercados presentaron tasas interanuales negativas en noviembre, destacando el descenso del 6,9% que experimentó la cifra de negocios en la zona no euro del mercado exterior. Por su parte, la cifra bajó el 0,2% en el mercado exterior de la Eurozona y el 1,1% en el mercado interior (nacional).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, el índice de precios de consumo (IPC) de Alemania se mantuvo sin cambios en el mes de diciembre con relación a noviembre (0,0%), lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet.

En tasa interanual el IPC de Alemania repuntó el 1,8% en el mes de diciembre (2,3% en noviembre), lectura que igualmente estuvo en línea con su preliminar de finales de mes y con lo proyectado por el consenso. La de diciembre es la tasa de inflación más baja que se alcanza en Alemania desde el mes de septiembre de 2024. En diciembre la tasa de crecimiento interanual de los precios de los bienes disminuyó drásticamente, hasta el 0,4% (vs 1,1% en noviembre), debido a aumentos más suaves en los precios de los alimentos (0,8% vs 1,2% en noviembre) y a la mayor de los precios de la energía (-1,3% vs -0,1% en noviembre), caída liderada por el descenso de los precios del combustible para calefacción (-3,6%) y de la electricidad (-1,8%). Por el contrario, la tasa de crecimiento de los precios de los servicios se mantuvo elevada y sin cambios en el 3,5%, impulsada por fuertes aumentos en los precios del transporte de pasajeros (11,4%) y de los servicios sociales (7,7%).

Lunes, 19 de enero 2026

La inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **descendió hasta el 2,4% en diciembre (2,7% en noviembre)**, su nivel más bajo desde junio de 2021.

A su vez, y también según la lectura final del dato, **el IPC armonizado (IPCA) subió el 0,2% en el mes de diciembre con relación a noviembre, mientras que en tasa interanual subió el 2,0% (2,6% en noviembre)**. Ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por el consenso de analistas.

- **EEUU**

. Según datos de la Reserva Federal (Fed), **la producción industrial aumentó un 0,4% en EEUU en diciembre con relación a noviembre**, superando holgadamente el crecimiento del 0,1% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. En el mes la producción manufacturera aumentó un 0,2%, superando igualmente el descenso del 0,2% esperado por los analistas.

En lo que hace referencia a las manufacturas, cabe destacar que **la producción de bienes de consumo duraderos aumentó un 0,1% en el mes**, gracias a importantes contribuciones del crecimiento en la producción de metales primarios (2,4%), equipos, electrodomésticos y componentes eléctricos (1,7%), así como de equipos aeroespaciales y de transporte diverso (1,5%). Los productos de madera, los productos minerales no metálicos y los vehículos de motor y sus partes registraron descensos en sus producciones en diciembre de al menos un 1%. Por su parte, **la producción de bienes de consumo no duraderos aumentó un 0,3% en el mes analizado**, con aumentos en la producción de alimentos, bebidas y productos de tabaco, en la de productos derivados del petróleo y el carbón, y en la de productos de plástico y caucho, lo que compensó los descensos de las producciones de los demás productos de este segmento.

Por su parte, **la producción de las utilidades (servicios públicos) repuntó en el mes el 2,6%**, impulsada por un aumento del 12% en la producción de gas natural. A su vez, **la producción minera descendió el 0,7% en el mes de diciembre**.

Finalmente, señalar que **la capacidad de producción utilizada subió hasta el 76,3% en diciembre desde el 76,1% de noviembre**, superando igualmente el 76,0% esperado por los analistas. No obstante, esta variable se mantuvo 3,2 puntos porcentuales por debajo de su nivel medio alcanzado en el periodo 1972-2024.

. *The National Association of Home Builders (NAHB)*, la **Asociación Nacional de Promotores de Vivienda de EEUU**, informó el viernes de que el índice que mide el estado del sector de la promoción residencial bajó en enero hasta los 37,0 puntos desde los 39,0 puntos de diciembre, situándose de esta forma por debajo de los 39,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. La de enero es la lectura más baja de este indicador en 3 meses.

La confianza de los constructores se deterioró en todos los componentes del índice. Así, el subíndice que mide las condiciones de venta actuales bajó hasta los 41,0 puntos, mientras que el que mide sus expectativas de ventas para los próximos seis meses lo hizo hasta los 49,0 puntos. A su vez, el subíndice que mide el tráfico de posibles compradores también se debilitó, cayendo tres puntos, hasta los 23,0 puntos.

La encuesta mostró además que el 40% de los constructores informaron haber reducido los precios en enero, sin cambios desde diciembre y marcando el tercer mes consecutivo en el que la proporción se mantuvo en 40% o más, el nivel más alto desde mayo de 2020. La reducción promedio de precio aumentó al 6%, frente al 5% en diciembre. Mientras tanto, el uso de incentivos de ventas aumentó a 65%, extendiendo una racha de 10 meses consecutivos por encima del umbral del 60%.

Lunes, 19 de enero 2026

• CHINA

. El **Producto Interior Bruto (PIB)** se expandió un 4,5% en tasa interanual en el 4T2025, ralentizándose desde el 4,8% del 3T2025, en lo que supone su menor repunte en tres años. La cifra se explica por la menor tasa de aumento de las ventas minoristas en diciembre en tres años, lastrada por el desplome del sector promotor y las presiones deflacionistas, a pesar de los subsidios actuales a los consumidores. Mientras, la tasa de desempleo se mantuvo en el 5,1%, por tercer mes consecutivo, mientras que el incremento de la producción industrial se aceleró. Aun así, el crecimiento del PIB para el conjunto del ejercicio alcanzó el 5,0%, en línea con el objetivo del Gobierno chino, sin cambios desde 2024, ayudado por el superávit récord comercial ya que las exportaciones a mercados no estadounidenses ayudaron a compensar la presión de los aranceles y una débil inversión en activo fijo.

La agencia nacional de estadísticas (NBS) de China destacó que la economía aguantó múltiples presiones y mantuvo una tendencia progresiva y sostenida en 2025, tras el compromiso en diciembre de sus dirigentes de sostener una política fiscal proactiva para impulsar la actividad. No obstante, las previsiones de crecimiento para 2026 se mantienen inciertas por el aumento del proteccionismo y las políticas estadounidenses impredecibles bajo el Gobierno de Donald Trump.

Por otro lado, se publicaron los datos oficiales de China, correspondientes al mes de diciembre, que resultaron de forma mixta:

Así, la **producción industrial** de China aumentó un 5,2% en diciembre, superando la previsión del consenso del 5,0% y también el incremento del 4,8% del mes de noviembre, alcanzando su ritmo más acelerado desde el mes de septiembre. No obstante, las **ventas minoristas** se incrementaron un 0,9% en diciembre, quedando por debajo de la previsión del mercado del 1,1%, y tras el repunte del 1,3% de noviembre. La lectura es la menor en tres años, desde el final de las restricciones por el Covid-19. Además, la **inversión en activo fijo** se contrajo un 3,8% anual, su primera caída anual desde que se recogen los datos hace tres décadas, una caída más profunda que la esperada del 3,1%, y frente al crecimiento del 3,2% del 2024. La caída de la **inversión en el sector promotor** se aceleró un 17,2% para el conjunto del ejercicio, desde la caída acumulada del 15,9% en el periodo de enero a noviembre. La **tasa de desempleo**, por su parte, se situó en el 5,1%, ligeramente por debajo de la previsión del consenso del 5,2%, y en línea con la del mes anterior.

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **ACS** ha acordado llevar a efecto la segunda ejecución del Aumento de Capital autorizado por su Junta General de Accionistas el 9 de mayo de 2025, fijando el valor de referencia máximo de tal segunda ejecución (importe de la opción ejecutada) en EUR 125 millones. La finalidad de la operación es ofrecer a los accionistas de la Sociedad, en sustitución de lo que sería un dividendo a cuenta en efectivo, acciones liberadas con la posibilidad de monetizar de inmediato los derechos de asignación gratuita correspondientes a las mismas mediante su venta a la sociedad a un precio prefijado.

Los accionistas de la sociedad recibirán un derecho de asignación gratuita por cada acción de ACS de la que sean titulares. Estos derechos serán negociables y, por tanto, podrán ser transmitidos en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia durante un plazo de 14 días naturales

El calendario previsto de la segunda ejecución es el siguiente:

- **20 de enero de 2026:** Publicación del anuncio de la segunda ejecución en el BORME. Último día en el que las acciones de ACS se negocian con derecho a participar en la segunda ejecución (*last trading date*).

Lunes, 19 de enero 2026

- **21 de enero de 2026:** Comienzo del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita y del plazo para solicitar la retribución en efectivo (venta de derechos a ACS) en virtud del compromiso de compra. Fecha a partir de la cual las acciones de ACS se negocian sin derecho a participar en la Segunda Ejecución (*ex-date*).
- **22 de enero de 2026:** Fecha de determinación por Iberclear de las posiciones para la asignación de derechos de asignación gratuita (*record date*).
- **28 de enero de 2026:** Fin del plazo para solicitar retribución en efectivo (venta de derechos a ACS) en virtud del compromiso de compra.
- **3 de febrero de 2026:** Fin del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita. Adquisición por ACS de los derechos de asignación gratuita a los accionistas que hayan optado por recibir efectivo en virtud del compromiso de compra.
- **4 de febrero de 2026:** Confirmación por ACS del número final de los derechos de asignación gratuita de los que sea titular al final del periodo de negociación de los mismos y a los que previamente ha renunciado. Cierre de la segunda ejecución.
- **5 de febrero de 2026:** Pago de efectivo a los accionistas que hayan solicitado retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra.
- **5 - 12 de febrero de 2026:** Trámites para la inscripción de la segunda ejecución y la admisión a cotización de las nuevas acciones en las Bolsas españolas.
- **13 de febrero de 2026:** Fecha prevista para el inicio de la contratación de las nuevas acciones en las Bolsas españolas.

. **ADOLFO DOMINGUEZ (ADZ)** presentó sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses de su ejercicio fiscal 2025 / 2026, que comprende los meses de marzo a noviembre de 2025:

- **Importe neto cifra de negocios:** EUR 93,3 millones (+2,5% interanual), con el 43,9% de las ventas fuera de España, tras haber intensificado su reposicionamiento geográfico.
- **Margen Bruto:** EUR 56,59 millones (+6,4% interanual)
- **Cash flow de explotación (EBITDA):** EUR 12,38 millones (+24,9% interanual)
- **Beneficio neto de explotación (EBIT):** EUR 0,779 millones (vs EUR -0,475 millones; 9M2024)
- **Resultados antes de impuestos (BAI):** EUR -0,84 millones vs (EUR -2,29 millones)
- **Resultado neto:** EUR -1,34 millones (-18,6% vs EUR -1,65 millones; 9M2025)

ADZ cuenta en la actualidad con 372 puntos de venta en 53 países, entre los que destacan los incrementos de ventas en Oriente Próximo (+89%) o Latinoamérica (+13,5%). En países como Chile, Colombia, Uruguay o Paraguay el alza de facturación está por encima del 26% gracias a su conexión con el mercado y selección de socios comerciales. En México, principal mercado americano con 142 puntos de venta, el crecimiento es del 6,1%. En Europa destacan la evolución de Francia (+21,7%), Portugal (+6,7%) o Reino Unido (+4,8%). Las ventas *online* presentan en los 9M2025 un avance del 8,5% con respecto al mismo período del ejercicio anterior.

. **HBX GROUP (HBX)** anunció el viernes su intención de devolver efectivo a los accionistas mediante un programa de recompra de acciones y el inicio del pago regular de dividendos. HBX tiene la intención de devolver hasta EUR 100 millones mediante un programa de recompra de acciones, destinado a adquirir participaciones en las acciones ordinarias de la Compañía, sujeto

Lunes, 19 de enero 2026

a la aprobación de los accionistas en la Junta General Anual que se celebrará el 12 de febrero de 2026. Además, HBX tiene la intención de iniciar el pago regular de dividendos, comenzando con un dividendo a cuenta correspondiente al ejercicio FY 2026, basado en un objetivo de *pay-out* anual del 20% de los Resultados Ajustados del Grupo (según las Medidas Alternativas de Rendimiento incluidas en las Cuentas Anuales del Grupo), sujeto a la existencia de beneficios y reservas distribuibles.

. Según informó el viernes el portal digital *Bolsamania.com*, **AUDAX RENOVABLES (ADX)** ha resultado adjudicataria del segundo contrato basado derivado del acuerdo marco para el suministro de energía eléctrica a los edificios de las universidades de Castilla-La Mancha, Extremadura, Illes Balears, La Rioja, Murcia, Oviedo, Pública de Navarra y Zaragoza.

La adjudicación, con una duración de un año, contempla el suministro de 115.717.382 kWh anuales de energía de origen renovable a 178 puntos de suministro, por un valor total de EUR 20.364.293, un volumen que equivale a cubrir durante todo un año el consumo eléctrico de 28.750 hogares. El contrato se ha licitado bajo la modalidad de precio indexado, lo que implica que el coste de la energía se calcula en función del precio que marca el Operador del Mercado Ibérico de Energía (OMIE) en cada intervalo de 15 minutos. Además, las universidades cuentan con la opción de fijar precios en determinados períodos mediante coberturas, lo que les permite dotar de mayor estabilidad y previsibilidad a su gasto energético.

. El Consejo de Administración de **AMADEUS (AMS)** acordó llevar a cabo un programa de recompra de acciones propias de conformidad con la autorización conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de junio de 2022. El Programa de Recompra se efectúa con la finalidad de dar cumplimiento a los programas de asignación de acciones para los empleados, directivos y Consejero ejecutivo de AMS (excluyendo a Amadeus sas y su filial íntegramente participada Amadeus Software Labs India Private Limited), correspondiente a los ejercicios 2026, 2027 y 2028, de conformidad con los reglamentos de cada plan de acciones, (*Performance Share Plan -PSP-*, *Restricted Share Plan -RSP-*, *Special Restricted Share Plan -Special RSP*, *Advanced Equity Plan -AEP-*, *Share Match Plan -SMP-* y *Amadeus Executive Share Plan -AESP*).

La inversión máxima del programa de recompra de acciones propias será de EUR 123.075.000 y en ningún caso el número de acciones a adquirir bajo el programa podrá exceder de 1.641.000 acciones, representativas del 0,364% del capital social de la sociedad, para su entrega, y se llevará a cabo en los siguientes términos:

- El Período Máximo de Vigencia: desde el 19 de enero hasta el 19 de febrero de 2026.
- Ejecución del Programa: Un único tramo de hasta 1.641.000 (o inversión máxima), durante el Período Máximo de Vigencia.

No obstante, AMS se reserva el derecho a finalizar el programa de recompra si, con anterioridad a su fecha límite de vigencia, AMS hubiera adquirido al amparo del mismo acciones por un precio de adquisición que alcanzara el precio de la inversión máxima o hubiese adquirido el número máximo de acciones permitido por el programa. Las acciones se comprarán a precio de mercado.

. En una entrevista concedida al diario *Expansión*, el consejero delegado de **MERLIN PROPERTIES (MRL)**, Ismael Clemente, señaló que los centros de datos son el principal vector de crecimiento que tiene la compañía y va a cambiar completamente a la misma. El diario destaca que MRL está trabajando en la fase 3 de su proyecto de centros de datos y prevé acudir al mercado para financiar su crecimiento con sucesivas ampliaciones de capital.



"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)"