

Martes, 20 de enero 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA								20/01/2026
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35		Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	19/01/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro
IGBM	1.749,80	1.744,60	-5,20	-0,30%	Enero 2025	17.676,0	10,70	Yen/\$
IBEX-35	17.710,9	17.665,3	-45,6	-0,26%	Febrero 2026	17.738,0	72,70	Euro/£
LATIBEX	5.871,30	5.898,10	26,8	0,46%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas	
DOWJONES	49.359,33	FESTIVO	—	—	USA 5Yr (Tir)	3,82%	=	Brent \$/bbl
S&P 500	6.940,01	FESTIVO	—	—	USA 10Yr (Tir)	4,23%	=	Oro \$/ozt
NASDAQ Comp.	23.515,39	FESTIVO	—	—	USA 30Yr (Tir)	4,84%	=	Plata \$/ozt
VIX (Volatilidad)	15,86	FESTIVO	—	—	Alemania 10Yr (Tir)	2,84%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs
Nikkei	53.583,57	52.991,10	-592,47	-1,11%	Euro Bund	128,22	0,06%	Níquel \$/Tn
Londres(FT100)	10.235,29	10.195,35	-39,94	-0,39%	España 3Yr (Tir)	2,36%	-3 p.b.	Interbancario (Euribor)
Paris (CAC40)	8.258,94	8.112,02	-146,92	-1,78%	España 5Yr (Tir)	2,58%	-1 p.b.	1 mes
Frankfort (DAX)	25.297,13	24.959,06	-338,07	-1,34%	España 10Yr (TIR)	3,22%	=	3 meses
Euro Stoxx 50	6.029,45	5.925,82	-103,63	-1,72%	Diferencial España vs. Alemania	39	=	12 meses
Volumenes de Contratación				Índice Sentimiento Económico de Alemania - 10 años				
Ibex-35 (EUR millones)		1.176,60						
IGBM (EUR millones)		1.229,84						
S&P 500 (mill acciones)		FESTIVO						
Euro Stoxx 50 (EUR millones)		8.281,76						
Valores Españoles Bolsa de Nueva York								
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.		1.167						
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros					
TELEFONICA	3,27	3,33	-0,06					
B. SANTANDER	10,47	10,49	-0,02					
BBVA	20,89	20,93	-0,04					
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones								
Alemania: i) IPP (dic): Est MoM: -0,5%; Est YoY: -2,8%; ii) ZEW sentimiento económico (enero): Est: 53,5								
iii) ZEW situación actual (enero): Est: -74,4								
Reino Unido: i) Cambio empleo (nov): Est: +30.000; ii) Tasa desempleo (3 meses nov): Est: 5,1%								
Zona Euro: Balanza cuenta corriente (noviembre): Est: n.d.								
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 sesión que no contó con la referencia de Wall Street, mercado que permaneció cerrado por la celebración en EEUU del día de Martin Luther King, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con fuertes descensos**, con los inversores deshaciendo posiciones de riesgo tras la amenaza del presidente de EEUU, Donald Trump, de imponer nuevos aranceles a los países

Martes, 20 de enero 2026

europeos que se opongan a su objetivo de anexionarse Groenlandia. Como señalamos AYER, lo peor de esta nueva amenaza es el hecho de que demuestra que la Administración estadounidense no es fiable y no respeta sus acuerdos, en concreto el comercial firmado el año pasado con el Reino Unido y con la Eurozona. Los sectores más negativamente afectados por este anuncio fueron el del automóvil, el del lujo y el tecnológico, mientras que sólo tres sectores fueron capaces de evitar las pérdidas en estos mercados: el de las telecomunicaciones, el de los seguros y el de las materias primas minerales.

Así, AYER en los mercados europeos este “tema Groenlandia” fue el que monopolizó la atención de los inversores, muy pendientes de las posibles represalias que pudieran adoptar los países europeos tras la nueva amenaza arancelaria de Trump. Entre ellas se habló de reactivar el plan de imponer tarifas a las importaciones estadounidenses por importe de EUR 93.000 millones, de tasar a las grandes compañías de servicios tecnológicas estadounidenses, de activar el instrumento anti coerción como arma económica o la posibilidad de que el Parlamento europeo paralice la votación para la aprobación del acuerdo comercial suscrito con EEUU el pasado año. Si el “objetivo” de Trump era destrozar la relación de su país con sus principales socios políticos y comerciales así como tensionar los mercados financieros globales, creemos que lo está consiguiendo. Lo peor, en este sentido, es la pérdida de confianza en los antaño socios preferentes, algo que va a ser complicado de reconducir, al menos con la actual Administración estadounidense.

Además, y como también señalamos AYER, está pendiente la sentencia que publique el Tribunal Supremo de EEUU sobre la utilización por parte del Gobierno del país de una ley de emergencia para la imposición de aranceles generalizados a sus socios comerciales, algo que podría, de ser contraria a los intereses del Ejecutivo, provocar la revocación de muchos de los acuerdos firmados, entre ellos el firmado con la Eurozona, que está pendiente de ser ratificado por el Parlamento europeo, como ya hemos indicado antes. HOY y MAÑANA son días en los que el Tribunal publica “opiniones”, por lo que es posible, que no seguro, que pueda publicar su sentencia sobre este tema, sentencia que estamos convencidos que va a generar mucha volatilidad en los mercados. Igualmente, habrá que estar pendientes de la intervención de Trump en Davos, ya que seguro que deja alguna “perla” que podrá, igualmente, tensionar los mercados. En principio, y según ha anunciado esta madrugada Trump, allí se reunirá con diferentes delegaciones para tratar el tema de Groenlandia. Además ha señalado que había tenido una “muy buena” conversación con Mark Rutte, actual secretario general de la OTAN. Esperemos que todo ello sirva para reducir la tensión que ha generado su reciente actuación.

Por tanto, y de momento, la política seguirá siendo el factor que monopolizará la atención de los inversores. No obstante, cabe destacar que HOY en la agenda macroeconómica destaca sobre todo la publicación por parte del instituto alemán ZEW de sus índices que evalúan el sentimiento que sobre la situación actual y el devenir de la economía de Alemania tienen los grandes inversores y los analistas, en este caso correspondientes al mes de enero. Se espera una cierta mejoría de los índices con relación a diciembre, aunque se mantendrán a niveles históricamente bajos. Además, y

Martes, 20 de enero 2026

en lo que afecta a la agenda empresarial, en Europa empresas de la relevancia de Mercedes-Benz (MGB-DE), Porche (DRPRY-DE) y Rio Tinto (RIO-GB) darán a conocer un adelanto de sus cifras correspondientes al 4T2025, mientras que en Wall Street, tras el cierre del mercado, será la tecnológica Netflix (NFLX-US) la que publique sus resultados trimestrales.

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos vuelvan a abrir a la baja, aunque con descensos más moderados que los registrados AYER, con los inversores a la espera de conocer cómo evoluciona la crisis política de Groenlandia. Por su parte, las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta y sin grandes cambios, tras conocerse que el Banco Popular de China (PBoC) ha mantenido sin cambios y en mínimos históricos sus principales tipos de interés de referencia. Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada el dólar viene a la baja con relación a las principales divisas europeas; que los precios de los bonos estadounidenses ceden y sus rentabilidades repuntan; que el precio del petróleo no muestra cambios relevantes; que el precio del oro sube y el de la plata baja; y que los precios de las principales criptomonedas ceden todos ellos terreno.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

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

- **Mercedes-Benz Group (MGB-DE):** ventas, ingresos y datos operativos 4T2025;
- **Porsche (DRPRY-DE):** ventas, ingresos y datos operativos 4T2025;
- **TF Bank (TFBANK-SE):** resultados 4T2025;
- **Rio Tinto (RIO-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 4T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **3M (MMM-US):** 4T2025;
- **Fifth Third Bancorp (FITB-US):** 4T2025;
- **Netflix (NFLX-US):** 4T2025;
- **U.S. Bancorp (USB-US):** 4T2025;
- **United Airlines Holdings (UAL-US):** 4T2025;
- **Zions Bancorporation (ZION-US):** 4T2025;

Martes, 20 de enero 2026

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad (ETDP), dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la compraventa de viviendas aumentó en España el 7,8% en el mes de noviembre en tasa interanual, hasta las 58.546 unidades.

En noviembre, el 93,6% de las viviendas transmitidas por compraventa fueron libres (54.790 unidades) y el 6,4% protegidas (3.756 unidades). En términos interanuales, el número de viviendas libres transmitidas por compraventa aumentó un 9,1%, mientras que el de protegidas disminuyó un 8,5%.

Además, el 21,8% de las viviendas transmitidas por compraventa en noviembre eran nuevas (12.742 unidades) y el 78,2% usadas (45.804 unidades). El número de operaciones sobre viviendas nuevas aumentó un 4,1% respecto a noviembre de 2024 y el de usadas un 8,9%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El diario *elEconomista.es* informó ayer de que el portavoz del Ejecutivo comunitario encargado de Comercio, Olof Gill, afirmó que todas las opciones están sobre la mesa, en relación a la nueva crisis generada por el presidente estadounidense, Donald Trump, pero que la UE prefiere negociar con EEUU para evitar los aranceles impuestos por la situación en Groenlandia.

Según dijo, la UE tiene herramientas a su disposición y está preparada para responder si se aplican los aranceles con los que ha amenazado EEUU y que utilizarán esas herramientas según sea necesario y que harán todo lo necesario para proteger los intereses económicos de la UE. Sin embargo, señaló que la prioridad es dialogar, no escalar la situación y evitar la imposición de aranceles, porque, en última instancia, ello perjudicará a los consumidores y empresas a ambos lados del Atlántico.

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por la agencia de estadística europea Eurostat, el índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona subió el 0,2% en el mes de diciembre con relación a noviembre, 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 la Eurozona repuntó en diciembre el 1,9% (2,1% en noviembre), algo menos que el 2,0% estimado inicialmente y que era lo esperado por los analistas. La inflación de la Eurozona se sitúa de este modo por debajo del objetivo del 2,0%, establecido por el BCE, por primera vez desde el pasado mes de mayo. En diciembre, la mayor contribución a la tasa de inflación de la Eurozona provino de los precios de los servicios (+1,54 puntos porcentuales, p.p.), seguidos de los precios de los alimentos, alcohol y tabaco (+0,49 p.p.), de los precios de los bienes industriales no energéticos (+0,09 p.p.) y de los precios de la energía (-0,18 p.p.).

Entre los países de la región, las tasas de inflación más bajas se registraron en Chipre (0,1%), Francia (0,7%) e Italia (1,2%), mientras que las más elevadas fueron las de Rumanía (8,6%), Eslovaquia (4,1%) y Estonia (4,0%). En comparación con noviembre, la inflación disminuyó en dieciocho Estados miembros, se mantuvo estable en tres y aumentó en seis.

Finalmente, señalar que el IPC subyacente, que excluye para su cálculo los precios del alcohol, de los alimentos y el tabaco y los precios de la energía, repuntó el 0,3% en el mes de diciembre con relación a noviembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,3% (2,4% en noviembre), lecturas similares a sus preliminares y a lo proyectado por los analistas. La inflación subyacente se situó en diciembre a su nivel más bajo en cuatro meses.

Martes, 20 de enero 2026

• CHINA

. El Banco Popular de China (PBoC) mantuvo sus tipos de interés de referencia en récords mínimos por octavo mes consecutivo, en línea con las previsiones del mercado, tras haber tomado efecto unas reducciones previas en las tasas del banco central de facilidades de préstamo y redescuento. El pasado jueves, el PBoC anunció recortes en los tipos de interés sectoriales específicos de 25 puntos básicos, con efectos del 19 de enero, para llevar a cabo un impulso inicial a la economía en el ejercicio.

En concreto, la tasa principal de préstamos a 1 año (LPR), que es la de referencia para la mayoría de los préstamos corporativos y de hogares se mantuvo en el 3,0%, mientras que la tasa de préstamos a cinco años (LPR), que es la de referencia para las hipotecas, se mantuvo sin cambios en el 3,5%. Ambas tasas registraron un descenso de 10 puntos básicos en mayo.

• JAPÓN

. Segundo publicó el Ministerio de Economía, Comercio e Industria (METI), la producción industrial de Japón descendió el 2,7% en noviembre con relación a octubre, algo por encima del descenso estimado inicialmente, que era del 2,6%, y revirtiendo de este modo el crecimiento del 1,5% del mes anterior. La de noviembre fue la primera caída que experimentó esta variable desde la del mes de agosto y la más pronunciada desde la del mes de enero de 2024, lo que refleja una demanda externa más débil al final del año y los ajustes de inventario en curso.

Las mayores caídas se produjeron en la producción de maquinaria eléctrica y equipos electrónicos de información y comunicación (-10,1%), en la de vehículos de motor (-6,6%) y en la de metales fabricados (-6,5%).

En tasa interanual, la producción industrial de Japón se contrajo un 2,2% en noviembre (+1,6% en octubre). La de noviembre es la primera caída en tres meses de esta variable en términos interanuales, así como la mayor caída desde mayo.

Por su parte, **la capacidad de producción utilizada disminuyó un 5,3% en Japón en el mes de noviembre con respecto al mes anterior**, revirtiendo de este modo el aumento del 3,3% que había experimentado en octubre.

• RESTO DEL MUNDO

. Segundo informó la agencia Reuters, el Fondo Monetario Internacional (FMI) aumentó nuevamente su estimación de crecimiento para la economía mundial de cara a 2026. En sus Perspectivas de la Economía Mundial, el FMI pronostica ahora un crecimiento del PIB mundial del 3,3% en 2026, 0,2 puntos porcentuales más que su última estimación de octubre. Esto se produce incluso con un crecimiento del 3,3% en 2025, que también superará la estimación de octubre del FMI en 0,1 puntos porcentuales. Además, el FMI espera ahora que el PIB mundial crezca el 3,2% en 2027, sin cambios respecto al pronóstico anterior. Según el FMI, sus analistas han revisado al alza las tasas de crecimiento global desde julio pasado en respuesta a los acuerdos comerciales que redujeron los aranceles impuestos inicialmente por el gobierno de EEUU, que alcanzaron su punto máximo en abril de 2025.

El FMI espera ahora un crecimiento del PIB de EEUU en 2026 de un 2,4%, un aumento de 0,3 puntos porcentuales con respecto a octubre, debido en parte al fuerte impulso de la inversión masiva en infraestructura de inteligencia artificial, incluyendo centros de datos, potentes chips de IA y energía. No obstante, el FMI redujo en una décima su pronóstico de crecimiento para esta economía en 2027, hasta el 2,0%.

El FMI también indicó que la inversión en tecnología estaba impulsando la actividad en España, donde su pronóstico del PIB para 2026 se elevó en 0,3 puntos porcentuales, hasta el 2,3%, y en el Reino Unido, donde el FMI mantuvo su pronóstico sin cambios en el 1,3% para 2026. Además, **el FMI pronostica ahora un crecimiento del PIB para el conjunto de la Eurozona**

Martes, 20 de enero 2026

del 1,3% en 2026, 0,1 puntos porcentuales más que la estimación de octubre, revisión impulsada por el aumento del gasto público en Alemania y el mejor desempeño en España e Irlanda. El Fondo mantuvo sin cambios su previsión de crecimiento para la economía de la Eurozona en 2027 en el 1,4%, señalando que los aumentos previstos en el gasto de defensa europeo solo se materializarían en años posteriores.

Entre las previsiones para otras economías importantes, **el FMI indicó que el crecimiento de China en 2026 alcanzará el 4,5%, tasa inferior a la del 5,0% prevista para 2025, pero 0,3 puntos porcentuales por encima de las estimaciones de octubre**. Esta mejora refleja una reducción de 10 puntos porcentuales en los aranceles estadounidenses sobre los productos chinos durante un año, así como la continua desviación de las exportaciones hacia otros mercados como el Sudeste Asiático y Europa.

Además, **el FMI también revisó ligeramente al alza su proyección para la economía de Japón en 2026 gracias al paquete de estímulo fiscal de su nuevo gobierno**. En sentido contrario, la economía de Brasil se alejó notablemente de esta tendencia de mejora, con una reducción de 0,3 puntos porcentuales en su tasa de crecimiento estimada para 2026, hasta el 1,6%. Los funcionarios del FMI atribuyeron la rebaja en gran medida a una política monetaria más restrictiva, necesaria para combatir un repunte de la inflación el año pasado.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario digital *Bolsamania.com* informó de que Verbund Green Power ha firmado un acuerdo marco plurianual con la compañía Nordex (NDX1-DE), participada por **ACCIONA ENERGÍA (ANE)**, para la posible adquisición de hasta 700 MW de capacidad en turbinas eólicas. En virtud del acuerdo marco, las partes cooperarán para facilitar el suministro y la entrega de hasta 105 unidades de aerogeneradores terrestres Nordex (NDX1-DE) para los futuros proyectos eólicos de Verbund Green Power en seis mercados clave: Austria, Alemania, España, Italia, Rumanía y Albania.

El acuerdo de colaboración se extiende hasta 2030. Según las estimaciones actuales, la capacidad de 700 MW potencialmente disponible en el marco cubriría aproximadamente el 50% de la cartera de proyectos eólicos de Verbund Green Power, sujeto a las aprobaciones finales, los acuerdos comerciales y las condiciones habituales.

. **BBVA** informó 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 443.362.379,30, que representa, aproximadamente, el 29,56% del importe monetario máximo del primer tramo.

. Según *Bolsamania.com*, la cadena de supermercados **DIA** prevé crear alrededor de 1.200 nuevos puestos de trabajo directos e indirectos en España en 2026, en el marco de su plan estratégico de crecimiento y de una cultura empresarial que sitúa a las personas en el centro del negocio. La compañía subraya que estas incorporaciones se producirán en tiendas propias y franquicias, oficinas y centros logísticos, además de nuevas contrataciones vinculadas al canal de comercio electrónico. La estimación para 2026 se apoya en el impulso ya registrado en 2025, ejercicio en el que DIA generó cerca de 900 nuevos empleos repartidos entre tiendas, plataformas logísticas y oficinas. Entre los proyectos destacados figura el almacén de León, que contempla la empleabilidad de alrededor de 200 personas y refuerza el papel de la compañía en la dinamización de las economías locales.

. **TELEFÓNICA (TEF)** comunicó a la CNMV que ayer tuvo lugar el cierre y desembolso de las siguientes emisiones de obligaciones perpetuas subordinadas de Telefónica Emisiones, S.A.U., con la garantía subordinada de TEF:

- (i) emisión 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 Fixed Rate Reset Guaranteed Subordinated Securities (Green Bond)*) y
- (ii) emisión 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 Fixed Rate Reset Guaranteed Subordinated Securities (Green Bond)*).

Martes, 20 de enero 2026

Por otro lado, el diario *Expansión* realizó una entrevista al presidente de TEF, Marc Murtra, con motivo de su participación en el Foro Económico Mundial de Davos (Suiza). En la misma, el directivo indicó que TEF aumentará su agresividad y ambición en su nuevo plan estratégico y reiteró su apuesta por la consolidación del sector de telecomunicaciones europeas para hacer frente a las grandes compañías estadounidenses. TEF enfocará su negocio en cuatro mercados: Alemania, España, Brasil y Reino Unido, y saldrá del resto.

. **Expansión** informó ayer que **NATURHOUSE (NTH)**, líder internacional en el sector de la nutrición y la dietética, anunció su entrada en el mercado de Malta, marcando un hito significativo en su estrategia de crecimiento global. Esta expansión se realiza a través de un contrato de Máster Franquicia de 7 años de duración con el Sr. Elliot Kingsman, y con un plan inicial consistente en la apertura de 18 puntos de venta. El Sr Kingsman es un conocido trader del sector Oil & Gas establecido en Malta. Ha trabajado, entre otras, para la compañía CEPSA, actual MOEVE.

Con este acuerdo, NTH reafirma su compromiso de llevar su filosofía de salud y bienestar a nuevos mercados, ofreciendo soluciones innovadoras y personalizadas para el control de peso y la alimentación saludable. El Sr Kingsman será el responsable de implementar y desarrollar el modelo de negocio de NTH en Malta, consolidando la presencia de la marca en este país del Mediterráneo.

. **NEINOR HOMES (HOME)** comunicó a la CNMV una actualización de su negocio (*trading update*) con información financiera provisional, no auditada, de la sociedad y de su grupo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025, así como los principales datos operativos preliminares de la Sociedad y de su grupo durante dicho período:

- Durante el ejercicio 2025, el número de entregas realizadas por HOME ha alcanzado las c.2.900 unidades.
- Al cierre del ejercicio 2025, los Ingresos Totales y EBITDA Ajustado de HOME han alcanzado el rango alto de sus objetivos anuales de EUR 600-700 millones y EUR 100 -110 millones, respectivamente.
- Además, se hace constar que el Beneficio Neto para el año 2025 será impactado positivamente por la adquisición por HOME del 79,20% del capital social de **AEDAS HOMES (AEDAS)** con motivo de la liquidación de la OPA voluntaria formulada a través de su filial íntegramente participada, Neinor DMP Bidco, S.A.U.
- A nivel operativo, HOME ha gestionado, tanto de forma directa como indirecta a través de sus *joint ventures* y acuerdos de colaboración, más de 2.800 pre-ventas de viviendas por un importe aproximado de EUR 1.000 millones.
- Además, la sociedad informa que ha cerrado el ejercicio 2025 con un libro de pre-ventas, que incluye tanto su actividad directa como la realizada a través de dichas colaboraciones, superior a 3.500 viviendas por un importe superior a EUR 1.200 millones.

Está previsto que la información financiera auditada de HOME y de su grupo correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 se publique el próximo 25 de febrero después del cierre de mercado, una vez haya sido revisada y aprobada por los correspondientes órganos sociales de la sociedad.



"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)"