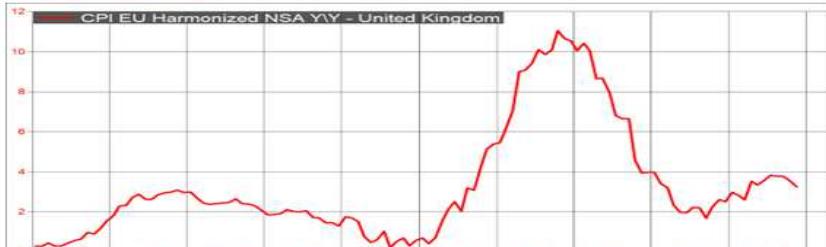


Miércoles, 21 de enero 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA										21/01/2026		
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)					
Indices	anterior	20/01/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		1,172		
IGBM	1.744,60	1.721,60	-23,00	-1,32%	Enero 2025	17.354,0	-75,10	Yen/\$		158,21		
IBEX-35	17.665,3	17.429,1	-236,2	-1,34%	Febrero 2026	—	—	Euro/E		1.148		
LATIBEX	5.898,10	5.866,80	-31,3	-0,53%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>				
DOWJONES	49.359,33	48.488,59	-870,74	-1,76%	USA 5Yr (Tir)	3,85%	+3 p.b.	Brent \$/bbl		64,92		
S&P 500	6.940,01	6.796,86	-143,15	-2,06%	USA 10Yr (Tir)	4,29%	+6 p.b.	Oro \$/ozt		4.747,80		
NASDAQ Comp.	23.515,39	22.954,32	-561,07	-2,39%	USA 30Yr (Tir)	4,92%	+8 p.b.	Plata \$/ozt		95,70		
VIX (Volatilidad)	15,86	20,09	4,23	26,67%	Alemania 10Yr (Tir)	2,86%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs		5,92		
Nikkei	52.991,10	52.774,64	-216,46	-0,41%	Euro Bund	127,97	-0,19%	Níquel \$/Tn		17.730		
Londres(FT100)	10.195,35	10.126,78	-68,57	-0,67%	España 3Yr (Tir)	2,37%	+1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>				
Paris (CAC40)	8.112,02	8.062,58	-49,44	-0,61%	España 5Yr (Tir)	2,59%	+1 p.b.	1 mes		1.958		
Frankfort (DAX)	24.959,06	24.703,12	-256,94	-1,03%	España 10Yr (TIR)	3,25%	+3 p.b.	3 meses		2.029		
Euro Stoxx 50	5.925,82	5.892,08	-33,74	-0,57%	Diferencial España vs. Alemania	39	=	12 meses		2.259		
<b>Volumenes de Contratación</b>												
Ibex-35 (EUR millones)	1.650,12	IPC del Reino Unido (var% interanual; mes) - 10 años										
IGBM (EUR millones)	1.710,25	Fuente: ONS; FactSet										
S&P 500 (mill acciones)	5.326,02											
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.443,62											
<b>Valores Españoles Bolsa de Nueva York</b>												
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.	1.172											
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros									
TELEFONICA	NYSE	SIBE	Dif euros									
B. SANTANDER	10,19	10,33	-0,14									
BBVA	20,57	20,78	-0,21									
<b>Indicadores Macroeconómicos por países y regiones</b>												
EEUU: i) Gasto en construcción (octubre): Est MoM: 0,1%; ii) Vtas pendientes de vivienda (diciembre): Est MoM: 0,0%												
Reino Unido: i) IPC (dic): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 3,3%; ii) Subyacente IPC (dic): Est YoY: 3,3%												
iii) IPP output (diciembre): Es MoM: 0,3%; Est YoY: n.d.												
<b>Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española</b>												
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						
ACS-enero	1 x 203		21/01/2026 al 03/02/2026			Compromiso EUR 0,457						

## Comentario de Mercado *(aproximadamente 7 minutos de lectura)*

En una sesión en la que las tensiones geopolíticas generadas por la amenaza arancelaria del presidente de EEUU, Trump, si no alcanza su objetivo de hacerse con Groenlandia, provocó AYER que **los principales índices bursátiles europeos, por segunda sesión de forma consecutiva, cerraran la jornada con importantes descensos**, aunque lejos de sus niveles más bajos del día. Estas dos negativas sesiones han llevado a estos índices a ceder gran parte de lo que habían

Miércoles, 21 de enero 2026

avanzado en el ejercicio, con algunos como el CAC 40 francés o el FTSE Mib italiano situándose en negativo en el año. A excepción del sector de media y del tecnológico, que acabaron el día con un ligero avance, el resto, encabezados por los sectores tradicionalmente más defensivos y más dependientes de los tipos de interés, como son el de inmobiliario patrimonialista, el de telecomunicaciones o el de las utilidades, cerraron el día con pérdidas.

Cabe destacar que el negativo comportamiento de los valores defensivos estuvo muy ligado a las fuertes caídas que experimentaron durante gran parte de la sesión -al cierre se moderaron- los precios de los bonos, lo que conllevó un sensible repunte de sus rendimientos. Tres fueron los factores que propiciaron la venta de estos activos, en teoría defensivos: i) el temor a que la imposición de nuevos aranceles por parte de EEUU impulse la inflación al alza, especialmente en EEUU; ii) la hipótesis de que, dada la actuación de su gobierno, EEUU había pasado a ser un socio poco fiable y su economía no tan segura, lo que llevó a muchos agentes del mercado a hablar sobre "vender América" -un fondo de pensiones danés anunció que desharía todas sus posiciones en bonos del Tesoro estadounidenses antes de finalizar el mes-, lo que provocó fuertes caídas en los bonos de EEUU, arrastrando tras de sí a los europeos; y iii) las dudas que sigue generando el impacto de la política fiscal del nuevo ejecutivo japonés en el déficit del país, dudas que AYER se reflejaron en una débil demanda en una emisión de bonos japoneses a largo plazo -posteriormente el gobierno japonés intentó calmar los ánimos, afirmando que su política fiscal era responsable y consistente con el objetivo de contener el déficit-.

En Wall Street, mercado que había permanecido cerrado el lunes por la celebración del día de Martin Luther King, sus principales índices se "pusieron AYER al día", cayendo con fuerza -fue su peor sesión desde octubre-, cerrando muy cerca de sus niveles mínimos del día, descensos que situaron tanto al S&P 500 como al Nasdaq Composite en negativo en lo que va de ejercicio. Además, otros activos estadounidenses, como el dólar o los bonos sufrieron fuertes retrocesos durante la jornada, con los inversores optando por reducir posiciones en ellos, al menos hasta que se reorientó la crisis generada por las amenazas de Trump a sus aliados por el tema de Groenlandia. En este mercado únicamente un sector de los once que integran el S&P 500 cerró la sesión al alza, el de consumo básico, mientras que el tecnológico, el de consumo discrecional y el financiero fueron los que peor se comportaron.

Por otra parte, cabe destacar que AYER se esperaba que el Tribunal Supremo de EEUU fallara sobre el caso de los aranceles y la utilización por parte del gobierno estadounidense de una ley de emergencia para la imposición generalizada de tarifas a sus socios comerciales. Sin embargo, el Tribunal no falló y todo parece que no lo hará hasta bien entrado el mes de febrero.

HOY la atención de los inversores la centrará la intervención del presidente de EEUU, Trump, en Davos (Suiza), si es que se produce, ya que el avión en el que viajaba se ha dado la vuelta por un problema técnico. Está por ver si la reacción de los inversores y, sobre todo, el fuerte repunte de los rendimientos de los bonos -el del bono del Tesoro a 10 años se ha situado a su nivel más elevado

Miércoles, 21 de enero 2026

desde agosto- hacen que Trump modere el tono y adopte una actitud menos agresiva con sus aliados, lo que permitiría reducir la tensión en los mercados.

Cabe igualmente destacar que HOY el Tribunal Supremo tratará el caso de la gobernadora de la Reserva Federal (Fed), Cook, y la intención de Trump de despedirla de su cargo, aduciendo para ello irregularidades a la hora de solicitar unas hipotecas, caso éste que está siendo juzgado por otro tribunal. El objetivo de Trump es poder sustituir a Cook antes de que se termine de juzgar el mencionado caso, aunque lo que verdaderamente está en juego es la independencia política de la Fed, de ahí la relevancia de la sesión de HOY en el Supremo.

Por lo demás, cabe comentar que en la agenda macroeconómica del día destaca la publicación de la inflación del Reino Unido del mes de diciembre. En principio, se espera que tanto la general como la subyacente se hayan mantenido a niveles cercanos al 3,3%, niveles muy alejados del objetivo del 2% establecido por el Banco de Inglaterra (BoE) por lo que, unido al repunte que ha experimentado el crecimiento económico del Reino Unido en los últimos meses de 2025, hace muy poco probable que la institución vuelva a bajar sus tasas de interés de referencia en la reunión que mantendrá su Comité de Política Monetaria a principios de febrero. No obstante, datos mejores de los esperados podrían incrementar la probabilidad de una posible actuación por parte del BoE.

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran la jornada sin grandes cambios, probablemente a la baja, en línea con el comportamiento mostrado por los índices bursátiles asiáticos esta madrugada. Posteriormente, será todo lo relacionado con la crisis generada por Groenlandia lo que determine, para bien o para mal, el comportamiento de la renta variable durante la sesión. Por lo demás, comentar que esta madrugada el dólar parece haberse estabilizado con relación al resto de principales divisas, tras la fuerte caída de AYER; que los bonos también parece que se han tranquilizado; que el precio del crudo baja, mientras que los precios del oro y la plata suben; y que los precios de las principales criptomonedas recuperan parte de lo cedido en la jornada de AYER.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **ACS:** descuenta derecho de suscripción preferente correspondiente al dividendo flexible por importe bruto por acción de EUR 0,457; paga el día 5 de febrero;
- **Acerinox (ACX):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2025 por importe de EUR 0,31 brutos por acción; paga el día 23 de enero;

Miércoles, 21 de enero 2026

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

- **Avanza Bank Holding (AZA-SE):** resultados 4T2025;
- **JD Sports Fashion (JD-GB):** ventas, ingresos y estadísticas operativas del 4T2026;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Ally Financial (ALLY-US):** 4T2025;
- **Halliburton (HAL-US):** 4T2025;
- **Johnson & Johnson (JNJ-US):** 4T2025;
- **Charles Schwab Corp. (SCHW-US):** 4T2025;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según datos publicados por el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, **el déficit comercial de España alcanzó los EUR 51.481 millones entre enero y noviembre de 2025 (11M2025)**, lo que supone un repunte de más del 40% respecto al mismo periodo de 2024. La tasa de cobertura (cociente entre las exportaciones y las importaciones en porcentaje) se situó en el 87,4% hasta noviembre, por debajo del 90,8% del mismo periodo de 2024.

**En 11M2025 las exportaciones de bienes españoles aumentaron un 0,6% respecto al mismo periodo de tiempo de 2024, hasta los EUR 356.931 millones**, cifra que supone un nuevo máximo histórico para este periodo. Por su parte, **las importaciones aumentaron el 4,5% con relación a 11M2024, alcanzando los EUR 408.412 millones**.

**En el mes de noviembre estanco, el déficit comercial de España alcanzó los EUR 5.882 millones**, siendo la tasa de cobertura del 85,0%. En el mes las exportaciones españolas ascendieron a los EUR 32.158 millones, mientras que las importaciones se situaron en los EUR 37.840 millones.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **Expansión** informó ayer de que la presidenta de la Comisión Europea (CE), Ursula von der Leyen, dijo que considera "innegociable" la soberanía europea del territorio y señala como "un error" la amenaza arancelaria de Trump a los países que mandaron tropas a la isla. Según dijo, la UE busca colaborar con EEUU porque un enfrentamiento sólo beneficiaría a los adversarios mutuos, pero, anticipa una respuesta "firme, unida y proporcional" si las tasas se materializan.

Además, von der Leyen considera "innegociable" la soberanía europea y danesa de Groenlandia, según señaló en su discurso en el Foro Económico Mundial, celebrado en Davos (Suiza). Además, **se comprometió en su discurso a afrontar "un aumento masivo de la inversión europea en Groenlandia"**, algo para lo que trabajarán directamente con Dinamarca para ver cómo apoyar a la economía local y a las infraestructuras de la zona.

. La agencia estadística europea Eurostat publicó ayer que **la producción de la construcción de la Eurozona, en datos ajustados estacionalmente, bajó en noviembre el 1,1% con relación a octubre**. En el mes, la producción descendió el 1,2% en la construcción de edificios, un 1,6% en la ingeniería civil y un 0,4% en las actividades de construcción especializada.

**Miércoles, 21 de enero 2026**

Entre los Estados miembros con datos disponibles, los mayores descensos mensuales de la producción en la construcción se registraron en Eslovenia (-6,2%), mientras que los mayores aumentos se observaron en Eslovaquia (+3,5%), Finlandia (+2,3%) y Bulgaria (+1,5%).

**En tasa interanual, la producción de la construcción bajó en la Eurozona el 0,8% (+1,9% en octubre).** En tasa interanual, la producción descendió el 3,5% en la construcción de edificios, mientras que aumentó el 0,4% en la ingeniería civil y el 0,4% en las actividades de construcción especializada.

Entre los Estados miembros con datos disponibles, las mayores disminuciones interanuales de la producción en la construcción se registraron en Bélgica y Austria (ambos -4,9%) y en Francia (-4,5%). En sentido contrario, los mayores aumentos se observaron en Finlandia (+14,5%), Eslovenia (+12,2%) y Chequia (+6,2%).

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó que **el índice de precios de la producción (IPP) de Alemania bajó el 0,2% en el mes de diciembre con relación a noviembre**, descenso significativamente inferior al del 0,5% esperado por el consenso de analistas de FactSet. Esta es la primera caída mensual que experimenta el IPP alemán en tres meses.

**En tasa interanual el IPP de Alemania descendió el 2,5% en diciembre (-2,3% en noviembre),** también menos que el descenso del 2,8% esperado por los analistas. La caída interanual del IPP en diciembre marcó el décimo mes consecutivo de descensos interanuales de esta variable, siendo la más pronunciada desde abril de 2024.

En diciembre y en tasa interanual los precios de la energía descendieron el 9,7%. Los principales contribuyentes a este descenso dentro del sector energético incluyeron los precios del gas natural (-14,6%), los de la electricidad (-11,1%), los de los productos derivados del petróleo (-6,6%) y los de la calefacción urbana (-0,2%). **Excluyendo la energía, los precios al productor repuntaron un 0,9% en tasa interanual (+0,8% en noviembre).**

Por el contrario, en diciembre se registraron aumentos de precios para los bienes de consumo no duraderos (0,6%), para los bienes de consumo duraderos (1,8%) y para los bienes de capital (2,0%). Los precios de los bienes intermedios también subieron en el mes, en este caso el 0,3%, debido al aumento de los precios de los metales.

. El instituto alemán ZEW informó de que el índice de Sentimiento Económico de Alemania, que mide la percepción que sobre el devenir de la economía alemana tienen los grandes inversores y los analistas, **subió en su lectura de enero hasta los 59,6 puntos desde los 45,8 puntos del mes de diciembre**, lo que representa su lectura más elevada desde julio de 2021. El consenso de analistas de FactSet esperaba una lectura inferior, de 53,5 puntos.

**Los inversores se muestran optimistas respecto a que 2026 podría marcar un punto de inflexión para la economía de Alemania.** También se espera que el acuerdo comercial con Mercosur impulse las perspectivas de los sectores con gran intensidad exportadora, aun cuando la incertidumbre en torno a la política comercial estadounidense sigue lastrando a los exportadores. En ese sentido, señalar que **las industrias orientadas a la exportación han mostrado mejoras notables**.

Por su parte, el índice ZEW que evalúa la percepción que sobre la Situación Actual tienen los inversores y analistas subió en enero hasta los -72,7 puntos desde los -81,0 puntos de diciembre, superando igualmente las expectativas de los analistas, que eran de una lectura de -74,4 puntos.

Por su parte, el índice ZEW de Sentimiento Económico para la Eurozona subió en enero hasta los 40,8 puntos desde los 33,7 puntos de diciembre, situándose de este modo a su nivel más elevado desde julio de 2024. En enero, aproximadamente el 55,8% de los analistas encuestados no esperaba cambios en la actividad económica, el 42,5% predijo una mejora y el 1,7% anticipó un deterioro. A su vez, el índice de Situación Actual de la Eurozona subió en enero hasta los -18,1 puntos desde los -28,5 puntos.

Miércoles, 21 de enero 2026

## • REINO UNIDO

. Según dio a conocer la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, **la tasa de desempleo en el Reino Unido se situó en el 5,1% en el periodo de tres meses finalizado en noviembre**, sin cambios respecto al periodo anterior y en línea con las expectativas del consenso de analistas de FactSet.

**En el mencionado trimestre el desempleo total aumentó en 103.000 personas con respecto al trimestre anterior, hasta alcanzar los 1,840 millones de personas**, impulsado por el aumento de las personas desempleadas durante hasta seis meses, de 6 a 12 meses y más de doce meses. Mientras tanto, el empleo total aumentó en 82.000 personas, hasta los 34,303 millones, superando de esta forma claramente los 30.000 nuevos empleados que esperaban los analistas. Además, el número de personas con un segundo empleo aumentó ligeramente, hasta los 1,294 millones, lo que representa el 3,8% de las personas empleadas.

Por último, señalar que **la tasa de empleo se mantuvo sin cambios en el 75,1%, mientras que la tasa de inactividad económica se redujo 0,2 puntos porcentuales, hasta el 20,8%**.

## Noticias destacadas de Empresas

. **TELEFÓNICA (TEF)** informó a la CNMV que, tras el anuncio de su intención de excluir voluntariamente la cotización de sus American Depository Shares (ADSs) y determinadas series de valores de deuda de la Bolsa de Nueva York (New York Stock Exchange NYSE), según lo establecido en la nota de prensa de fecha 17 de diciembre de 2025, TEF y dos de sus filiales íntegramente participadas —Telefónica Emisiones, S.A.U. y Telefónica Europe, B.V.—, presentaron ayer los Formularios 15F ante la Securities and Exchange Commission (SEC), de forma voluntaria, para suspender, con efectos inmediatos, sus respectivas obligaciones de información conforme a la U.S. Securities Exchange Act de 1934, en su versión modificada.

La cancelación de registro y la mencionada terminación de las obligaciones de información, se espera sea definitiva en el plazo de 90 días tras el registro de los Formularios 15F, salvo objeciones por la SEC. TEF continuará preparando sus Estados Financieros consolidados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Por otro lado, *Bolsamania.com* informó que TEF anunció este martes a la CNMV que ha recomprado bonos híbridos por importe de EUR 1.538 millones, por debajo del máximo de su oferta inicial, comunicada la semana pasada, de 2.250 millones. La compañía ha aceptado recomprar todos los bonos 2026 y los bonos 2028 válidamente ofrecidos en su totalidad, sin aplicar factor de prorratoe a ninguna de las series, mientras que ha rechazado los bonos 2027.

Las operaciones permanecen sujetas a las condiciones y restricciones previstas en el Memorándum de la Oferta, y la fecha prevista para la liquidación es el 22 de enero. Tras la liquidación de las ofertas y la cancelación de los bonos recomprados, más del 75% del importe nominal inicial agregado de cada uno de los bonos 2026 y los bonos 2028 habrán sido adquiridos y cancelados por la compañía.

. El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer que Cimic, la filial australiana de **ACS**, ha cerrado la venta del 50% de UGL Transport al grupo japonés Sojitz Corporation, en una operación que permitirá a la compañía obtener unos ingresos en efectivo de unos AU\$ 500 millones (unos EUR 287 millones). La transacción valora a UGL Transport en aproximadamente AU\$ 800 millones (100%), y Cimic obtendrá unos ingresos en efectivo de aproximadamente AU\$ 500 millones.

UGL Transport, una división de la empresa Cimic UGL, es una plataforma líder de servicios integrados de transporte que opera en Australia y Nueva Zelanda. Con ingresos estimados de AU\$ 1.100 millones para 2025, UGL Transport está bien posicionada para un crecimiento continuo. Esta alianza marca un hito importante en la estrategia de Cimic para generar valor

**Miércoles, 21 de enero 2026**

y acelerar el crecimiento de su cartera. Junto con Sojitz, UGL Transport ampliará su oferta de servicios y se expandirá a nuevos mercados, incluyendo oportunidades en Asia-Pacífico.

Por otro lado, *Expansión* informa hoy que ACS se ha aliado con la ingeniería especializada Amentum para dar servicio al fabricante Rolls Royce, que ha creado una división para comercializar mini centrales nucleares en Reino Unido de 470 MW de potencia y, posteriormente, exportarlas a otros países. A través de su filial alemana Hochtief (HOT-DE), la multinacional española apoyará la gestión de la construcción de proyectos de Rolls Royce SMR en el Reino Unido y en la Unión Europea (UE).

. El diario *Expansión* informó ayer que **TUBACEX (TUB)** ha ampliado su acuerdo comercial con ITP Aero y, a través de una filial en EEUU, suministrará tubos de alta precisión a cuatro programas de motores aeronáuticos en los que participa el fabricante de motores. Tubacex Salem, filial del grupo tubero en Pensilvania, suministrará tubos sin soldadura de aceros inoxidables y aleaciones de níquel de alta precisión para sistemas externos de motor y otras estructuras de varias familias de motores en los que participa ITP Aero.

Estos sistemas -explicó la compañía alavesa- operan bajo altas presiones, temperaturas y niveles de vibración, lo que exige elevada resistencia a la corrosión y la fatiga y superficies internas extremadamente limpias. TUB lleva años trabajando con ITP Aero, dentro de su estrategia para diversificar su producción hacia sectores nuevos más allá del petróleo. Así, en los últimos años ha buscado crecer en aeronáutica, automoción, procesamiento de aguas, fertilizantes y renovables.

. En una entrevista concedida al diario *Expansión* con motivo del Foro Económico Mundial que se celebra en Davos (Suiza), el presidente de **IBERDROLA (IBE)**, Ignacio Sánchez Galán, destacó que el sector eléctrico está convirtiéndose en vector de crecimiento económico, frente a su tradicional aspecto defensivo, con las redes eléctricas como el mejor ejemplo, y resaltó el plan de inversión récord de EUR 58.000 millones anunciado por el grupo hasta 2028, de los que dos terceras partes irán destinados a redes eléctricas y casi el 70% a Reino Unido y EEUU.

En el plan estratégico de IBE, se contempla un reparto de EUR 20.000 millones en dividendo, con un crecimiento sostenido del mismo. Asimismo, Sánchez Galán quiso destacar el papel de la energía nuclear, ya que considera que mantener la operación de esta energía es clave para asegurar el suministro y la competitividad del país. El directivo señaló que IBE puede convertirse en la mayor eléctrica del mundo, si aumenta el consumo energético electrificado desde el 20% actual al 40 – 50% como indican las estimaciones más conservadoras.

. *Expansión* realizó una entrevista en el Foro Económico Mundial de Davos (Suiza) al presidente del **BBVA**, Carlos Torres, en la que el directivo defendió el anuncio reciente de su plan de recompra de acciones por EUR 4.000 millones, indicando que no hay disyuntiva entre crecer y remunerar al accionista: BBVA financia el crecimiento rentable del banco y, al mismo tiempo, devuelve el capital que no necesita para seguir creciendo. Torres indicó que Europa tiene pendiente completar la Unión Bancaria y que culminar la misma, incluyendo un sistema común de garantía de depósitos, es clave para reforzar la estabilidad y competitividad del sistema financiero.

En relación a Venezuela, Torres indicó que si el país consigue una mayor estabilidad, su entidad está bien posicionada para aprovechar las oportunidades que surjan, al ser el único banco privado de capital extranjero del país. Además, el presidente del BBVA indicó que Europa se juega mucho en este momento y necesita ganar unidad interna y ambición estratégica y reducir sus dependencias en ámbitos clave como la energía, la defensa, la tecnología o las materias primas.



"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)"