

Viernes, 23 de enero 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

23/01/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	22/01/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.722,60	1.745,90	23,30	1,35%	Enero 2025	17.674,0	10,60	Yen/\$	1,175
IBEX-35	17.439,5	17.663,4	223,9	1,28%	Febrero 2026	---	---	Euro/£	1,149
LATIBEX	6.010,40	6.251,00	240,6	4,00%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	49.077,23	49.384,01	306,78	0,63%	USA 5Yr (Tir)	3,85%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	64,06
S&P 500	6.875,62	6.913,35	37,73	0,55%	USA 10Yr (Tir)	4,25%	=	Oro \$/ozt	4.832,05
NASDAQ Comp.	23.224,82	23.436,02	211,20	0,91%	USA 30Yr (Tir)	4,84%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	93,38
VIX (Volatilidad)	16,90	15,64	-1,26	-7,46%	Alemania 10Yr (Tir)	2,87%	=	Cobre \$/lbs	5,73
Nikkei	53.688,89	53.846,87	157,98	0,29%	Euro Bund	127,76	-0,04%	Niquel \$/Tn	17.690
Londres(FT100)	10.138,09	10.150,05	11,96	0,12%	España 3Yr (Tir)	2,40%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	8.069,17	8.148,89	79,72	0,99%	España 5Yr (Tir)	2,61%	=	1 mes	1,956
Frankfort (DAX)	24.560,98	24.856,47	295,49	1,20%	España 10Yr (TIR)	3,26%	-1 p.b.	3 meses	2,034
Euro Stoxx 50	5.882,88	5.956,17	73,29	1,25%	Diferencial España vs. Alemania	38	-1 p.b.	12 meses	2,228

Volúmenes de Contratación

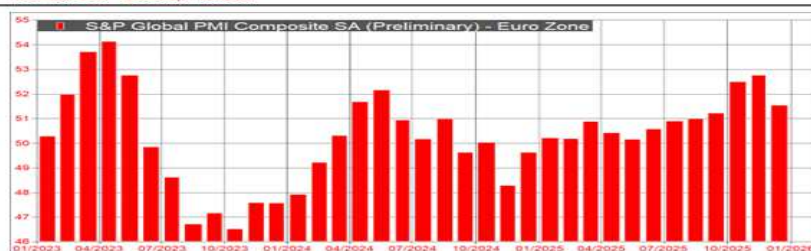
Ibex-35 (EUR millones)	1.457,24
IGBM (EUR millones)	1.516,24
S&P 500 (mill acciones)	4.567,90
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	10.575,43

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,175			
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	10,57	10,63	-0,06
BBVA	21,28	21,32	-0,04

Índice gestores de compra compuesto Eurozona - 36 meses

Fuente: S&P Global; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI manufacturas (ene; prel): Est: 51,8; ii) PMI servicios (ene; prel): Est: 53,0; iii) Índ. Sentimiento consumidores (ene; final): Est: 54,0
 iv) Índice indicadores adelantados (0ct): Est MoM: -0,2%

Alemania: i) PMI manufacturas (ene; prel): Est: 47,3; ii) PMI servicios (ene; prel): Est: 52,8

Francia: i) PMI manufacturas (ene; prel): Est: 50,5; ii) PMI servicios (ene; prel): Est: 50,3; iii) Confianza empresarial (ene): Est: 98,5

Zona Euro: i) PMI manufacturas (ene; prel): Est: 48,6; ii) PMI servicios (ene; prel): Est: 52,6

Reino Unido: i) PMI manufacturas (ene; prel): Est: 50,7; ii) PMI servicios (ene; prel): Est: 51,3
 iii) Vtas minoristas (dic): Est MoM: 0,7%; Est YoY: 1,6%; iv) Vtas minoristas sin carburantes (dic): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 2,2%
 v) Índice GfK confianza consumidores (enero): Est: -15,0

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
ACS-enero	1 x 203	21/01/2026 al 03/02/2026	Compromiso EUR 0,457

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una jornada que fue de ligeramente menos a más, **los principales índices bursátiles europeos cerraron el día con importantes avances, cerca de sus niveles más altos**, con los inversores incrementando posiciones nuevamente en los activos de mayor riesgo, tras haberse reducido la

Viernes, 23 de enero 2026

tensión política y comercial generada entre EEUU y Europa por el “tema” Groenlandia. Así, el anuncio por parte del presidente estadounidense, Donald Trump, de que había alcanzado un acuerdo marco sobre el control y defensa de la isla y de la región Ártica con el secretario general de la OTAN, Mark Rutte, y que, por ello, retiraba la amenaza de aplicar nuevos aranceles a los países europeos que se habían opuesto a su control de Groenlandia, propició AYER un pequeño *rally* de alivio en las bolsas europeas, que recuperaron durante la sesión parte de lo cedido durante los primeros días de la semana. No obstante, y en nuestra opinión, la confianza entre los aliados ha quedado muy tocada por la reciente actuación de Trump, por lo que no descartamos nuevas tensiones entre ambas partes en el futuro, algo con lo que los inversores deberán convivir, tal y como hicieron durante gran parte del ejercicio pasado.

A nivel sectorial, AYER en las bolsas europeas destacó el buen comportamiento de las compañías del sector de la construcción, que se verán favorecidas si finalmente se alcanza un acuerdo de paz en Ucrania, algo que AYER Trump dijo que estaba bastante cercano, así como del sector del automóvil, compañías que se habrían visto muy penalizadas de incrementarse nuevamente los aranceles estadounidenses. También los bancos, las telecomunicaciones y los valores del ocio y turismo, liderados por las aerolíneas, mantuvieron AYER un buen tono. En sentido contrario, fueron los valores relacionados con las materias primas minerales y los del sector de la energía, lastrados éstos por la caída del precio del crudo, los que peor lo hicieron en estas bolsas durante la sesión.

En Wall Street AYER los principales índices continuaron recuperándose de la fuerte caída que experimentaron durante la sesión del martes, cerrando el día con sensibles avances, aunque por debajo de sus niveles más elevados de la sesión. Durante la jornada se vieron impulsados tanto por los buenos resultados publicados por algunas compañías como, al igual que las bolsas europeas, por la menor tensión geopolítica. En este mercado fueron los valores del sector de los servicios de comunicaciones, los de consumo discrecional y los tecnológicos los que mejor se comportaron, mientras que algunos sectores/valores de corte defensivo, como las inmobiliarias patrimonialistas, las utilidades o los de consumo básico, cerraron el día con ligeros descensos.

A nivel macroeconómico, destacar que AYER se supo que la confianza de los consumidores de la Eurozona y de la UE en su conjunto mejoró sorpresivamente de cara al mes de enero. Además, se confirmó que la economía estadounidense creció con mucha fuerza en el 3T2025 y, todo parece indicar, que también lo ha hecho en el 4T2025, que el mercado laboral estadounidense sigue estable, con el desempleo semanal manteniéndose muy bajo en términos históricos relativos, y que la inflación sigue sin bajar, con el índice de precios del consumo personal, el PCE, situándose a niveles de 2,8% en los meses de octubre y noviembre, lejos, por tanto, del objetivo del 2% establecido por la Reserva Federal (Fed). Todo ello hace muy poco probable que el banco central estadounidense vuelva a bajar sus tasas de interés de referencia en la reunión que mantendrá su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) la semana que viene. Es más, vemos complicado que si la inflación no baja de estos niveles, los baje en los próximos meses.

Viernes, 23 de enero 2026

HOY en la agenda macro del día destaca la publicación por parte de la consultora S&P Global en la Eurozona, sus dos principales economías: Alemania y Francia, en el Reino Unido y en EEUU de las lecturas preliminares de enero de sus índices de gestores de compra sectoriales, los PMIs manufactureros y de servicios, índices adelantados de la actividad privada que son muy seguidos por los inversores, ya que ofrecen mucha información sobre el estado de estas economías. Se espera que en enero la actividad privada en todas ellas haya seguido expandiéndose a ritmos moderados, impulsada por el sector servicios. Cualquier indicio de que estas economías se están desacelerando sería mal recibido por los inversores.

Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas abran entre planas y/o ligeramente a la baja, consolidando de este modo los avances de AYER, con los inversores todavía pendientes de posibles noticias que surjan en torno a temas como el acuerdo marco sobre Groenlandia o una posible paz en Ucrania, temas que entendemos todavía les harán actuar con cierta prudencia, por lo que vemos complicado que los principales índices de estos mercados sean capaces de revertir HOY las pérdidas acumuladas durante la semana. Por lo demás, cabe destacar que las bolsas asiáticas han cerrado esta madrugada en su mayoría al alza; que el dólar se recupera ligeramente frente a las principales divisas mundiales de la caída que experimentó AYER; que el precio del crudo rebota ligeramente; que los precios del oro y la plata siguen subiendo; y que los precios de las principales criptomonedas muestran un comportamiento mixto, sin apenas variaciones.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Acerinox (ACX):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2025 por importe de EUR 0,31 brutos por acción;

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Ericsson (ERIC.B-SE):** resultados 4T2025;
- **Babcock International Group (BAB-GB):** ventas, ingresos y datos operativos del 3T2026;

Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Booz Allen Hamilton Holding (BAH-US):** 3T2026;
- **First Citizens BancShares (FCNCA-US):** 4T2025;
- **SLB Ltd. (SLB-US):** 4T2025;
- **Webster Financial Corp. (WBS-US):** 4T2025;

Viernes, 23 de enero 2026

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura preliminar del mes de enero, publicada por la Comisión Europea (CE), **el índice de confianza de los consumidores de la Eurozona repuntó hasta los -12,4 puntos desde los -13,10 puntos de diciembre**, superando holgadamente los -13,7 puntos esperados por los analistas. Aún así, el índice sigue muy por debajo de los -9,33 puntos de su media a largo plazo (periodo 1985 – 2026).

En toda la Unión Europea UE) el índice de confianza del consumidor aumentó 0,8 puntos según su lectura preliminar de enero, hasta los -11,7 puntos.

• EEUU

. Según la lectura final del dato (3ª estimación), **el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU creció el 4,4% en el 3T2025 con respecto al trimestre precedente en términos anualizados**, superando de esta forma su lectura preliminar (2ª estimación), que apuntaba a una expansión trimestral anualizada del 4,3% y que era lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. El del 3T2025 es el mayor crecimiento intertrimestral que alcanza esta variable desde el 3T2023. En el 2T2025 el PIB estadounidense se había expandido el 3,8% en términos intertrimestrales anualizados.

La revisión al alza reflejó principalmente unas exportaciones más fuertes y un menor lastre de los inventarios. **El sólido crecimiento fue impulsado por el firme gasto del consumidor, un repunte en las exportaciones y un mayor gasto público.**

Así, **el gasto del consumidor aumentó un 3,5% en el 3T2025 (vs +2,5% en el 2T2025)**, sin cambios desde la estimación inicial y el ritmo más rápido este año. **Las exportaciones aumentaron un 9,6% (+8,8% estimación anterior; -1,8% en el 2T2025)**, mientras que las importaciones cayeron un 4,4%, extendiendo el descenso observado en el 2T2025. El gasto gubernamental se recuperó (+2,2% vs -0,1% en el 2T2025), mientras que el lastre de los inventarios privados se redujo significativamente, restando solo 0,12 puntos porcentuales al crecimiento en comparación con los 3,44 puntos porcentuales en el 2T2025. Mientras tanto, la inversión en capital fijo aumentó un 0,8% (+1,0% estimación anterior; +4,4% en el 2T2025).

En tasa interanual, el PIB de EEUU creció el 2,3% en el 3T2025 frente al 2,1% que lo había hecho en el trimestre precedente.

. El Departamento de Trabajo de EEUU publicó que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo aumentaron en 1.000 solicitudes en la semana finalizada el 17 de enero, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 200.000 solicitudes**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una cifra algo superior, de 207.000 peticiones. La media móvil de esta variable, que reduce la volatilidad de los datos semanales, se redujo hasta las 201.500 peticiones desde las 205.250 peticiones de la semana precedente.

A su vez, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo descendieron en la semana finalizada el 10 de enero en 26.000 peticiones, hasta los 1,849 millones de solicitudes**, quedando algo por debajo de la cifra de 1,894 millones de peticiones que había proyectado el consenso de analistas.

Valoración: las cifras muestran un mercado laboral estadounidense estable, en el que el volumen de despidos sigue siendo muy bajo, mientras que el de contrataciones se ha moderado sustancialmente en comparación a años precedentes. Nada que alerte de momento a la Reserva Federal (Fed) y le fuerce a aplicar una política monetaria más acomodaticia.

Viernes, 23 de enero 2026

. Según informó el Departamento de Comercio, **los ingresos personales aumentaron en EEUU el 0,3% en noviembre con relación a octubre**, algo por debajo del 0,4% esperado por los analistas del consenso de *FactSet*. Esto marcó el sexto aumento mensual consecutivo de los ingresos personales, lo que refleja principalmente un aumento en la remuneración de los empleados (+0,4%), ya que tanto los salarios (+0,4%) como los complementos salariales (+0,3%) aumentaron en el mes. Además, los ingresos por dividendos personales aumentaron un 0,6%.

Por su parte, **los gastos personales se incrementaron en noviembre el 0,4% con relación a octubre**, lectura que en este caso superó el incremento del 0,5% esperado por los analistas. En noviembre creció tanto el gasto en bienes duraderos (+0,7%) como en bienes no duraderos (+0,7%). Además, el gasto en servicios también aumentó, en su caso el 0,4%.

A su vez, **el índice de precios del consumo personal, el PCE, repuntó el 0,2% en el mes de noviembre con relación a octubre**, mes en el que también había aumentado el 0,2%. La lectura de noviembre estuvo en línea con lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*. En el mes de noviembre los precios de los bienes subieron un 0,2%, mientras que los precios de los servicios subieron igualmente el 0,2%. Por otra parte, los precios de los alimentos se estancaron (0,0%), mientras que los precios de los bienes y servicios energéticos crecieron el 1,9%.

En tasa interanual el PCE aumentó el 2,8% en el mes de noviembre (2,7% en octubre), lectura que también coincidió con la proyectada por los analistas.

Por su parte, **el subyacente del PCE**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y los precios de la energía, **aumentó también un 0,2% en el mes de noviembre con relación a octubre**, quedando la lectura en línea con lo esperado por el consenso.

En tasa interanual el subyacente del PCE subió el 2,8% (2,7% en octubre), coincidiendo igualmente con lo proyectado por los analistas.

• JAPÓN

. **El Índice de Precios de Consumo (IPC) de Japón redujo su aumento hasta el 2,1% interanual en diciembre**, desde el 2,9% interanual del mes anterior, en lo que supone su menor incremento desde marzo de 2022. La inflación de precios de los alimentos disminuyó hasta su menor lectura en 13 meses (5,1% vs 6,1%; noviembre), impulsada por la menor tasa de los precios del arroz en 16 meses. Además, el incremento de precios también fue menor en la confección (2,0% vs 2,3%; noviembre); el transporte (1,9% vs 3,3%; noviembre); la salud (0,7% vs 0,8%; noviembre); los artículos del hogar (1,6% vs 1,8%; noviembre) y las comunicaciones (6,2% vs 6,9%; noviembre).

Asimismo, los precios de la energía se giraron a negativos, con la electricidad (-2,3% vs 4,9%; noviembre) y el gas (-2,1% vs 0,7%; noviembre) cayendo por primera vez en cuatro meses, reflejando el efecto de los subsidios. Adicionalmente, los precios de la educación profundizaron su caída (-5,6% vs -5,6%; noviembre).

En sentido contrario, los precios del ocio se mantuvieron estables (en el 2,3%); mientras que los de la vivienda (1,0% vs 0,9%; noviembre) y los de otros bienes (0,8% vs 0,6%; noviembre) aumentaron más.

La inflación subyacente, que elimina los precios de la energía y los alimentos frescos, repuntó en diciembre el 2,4% (3,0% en noviembre), lo que supone su menor tasa interanual desde octubre de 2024, aunque aún se mantiene por encima del objetivo del Banco de Japón (BoJ) por cuadragésimo quinto mes consecutivo. **En términos mensuales, el IPC cayó un 0,1%**, revirtiendo la ganancia del 0,3% de noviembre, en lo que supone su primera caída en nueve meses.

. **El índice de gestores de compra del sector manufacturas de Japón, el PMI manufacturas elaborado por S&P Global, aumentó en su lectura preliminar de enero hasta los 51,5 puntos**, superando tanto la lectura final de diciembre de 2025, como la previsión del mercado, cifradas ambas en 50 puntos. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica

Viernes, 23 de enero 2026

expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Así, **la lectura mostró la primera expansión en la actividad de fábrica desde el pasado mes de junio**, aunque una modesta, apoyada por el primer repunte de las ventas desde mayo de 2023, mientras que las ventas al extranjero aumentaron por primera vez en casi cuatro años. Mientras, en repuesta a la mayor capacidad y al primer repunte en los negocios pendientes en tres años y medio, las compañías aumentaron su empleo al mayor ritmo desde abril de 2019. En lo que respecta a los precios, tanto la inflación de los insumos, como la de los precios de venta se aceleraron. De cara al futuro, el sentimiento de los negocios se debilitó, en un entorno de incertidumbre sobre las condiciones económicas globales.

Por otra parte, **el índice de gestores de compra del sector servicios de Japón, el PMI servicios elaborado por S&P Global, aumentó en su lectura preliminar de enero hasta los 53,4 puntos, desde los 51,6 puntos del mes anterior**, en lo que supone su mayor nivel desde el mes de julio. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

La última lectura indicó la expansión en la actividad de servicios por décimo mes consecutivo, con los nuevos pedidos aumentando a su mayor ritmo en cuatro meses y una demanda extranjera que continúa fortaleciéndose. Además, el empleo aumentó a un ritmo sólido, apoyado por un aumento notable en los negocios pendientes en las compañías de servicios. En el segmento de precios, **las presiones inflacionistas disminuyeron, y la inflación de los precios de los insumos se suavizó, aunque las compañías continuaron aumentando sus precios de venta a una tasa más acelerada.**

Noticias destacadas de Empresas

. El portal digital *Bolsamania.com* informó que **IBERDROLA (IBE)** ha completado la venta de su negocio en Hungría por EUR 171 millones -precio de las acciones de la compañía (EUR 128 millones) y un dividendo distribuido antes del cierre (EUR 43 millones)-, tras obtener todas las autorizaciones necesarias para llevar a cabo la operación. En concreto, la compañía ha vendido el 100% de las acciones de Iberdrola Renovables Magyarország KFT, propietaria de su negocio en Hungría, a un consorcio formado por Premier Energy, que ya adquirió los activos de la compañía en Rumanía en 2024, y a una filial del grupo húngaro iG TECH Capital.

Los activos vendidos incluyen 158 megavatios (MW) de capacidad eólica operativa, puesta en marcha por IBE desde su entrada en el país en 2008. De esta capacidad total, 124 MW ya están vendiendo su energía en el mercado libre tras completar el periodo tarifario regulatorio de 15 años, y los 34 MW restantes lo harán en menos de un año.

Esta operación forma parte de la estrategia de IBE de centrar sus inversiones en sus negocios principales, principalmente redes reguladas o generación con contratos a largo plazo, y en mercados clave como EEUU y el Reino Unido. Siguiendo esta estrategia, Iberdrola Energía Internacional ha establecido como prioridades de inversión otros mercados de la UE y Australia.

. **EBRO FOODS (EBRO)**, a través de su sociedad filial Lustucru Premium Group, ha alcanzado un acuerdo vinculante para comprar el 30% restante de la empresa italiana Bertagni 1882 SpA., conocida como la marca más antigua de pasta rellena en Italia. En el año 2018 EBRO adquirió el 70% de Bertagni, mientras que otros accionistas y los directivos de Bertagni, don Antonio Marchetti y don Enrico Bolla, conservaron la titularidad del 30% de la compañía y continuaron a cargo de la gestión del negocio.

En el marco del acuerdo alcanzado con los accionistas minoritarios, se ha acordado que los Sres. Marchetti y Bolla, después de vender sus acciones, permanecerán involucrados en la gestión de Bertagni para garantizar una transición exitosa. Desde la adquisición por EBRO de la participación mayoritaria en 2018, Bertagni ha experimentado un importante crecimiento y ha reforzado su posición en el segmento de pasta fresca premium, aumentando sus ventas brutas desde EUR 70 millones (en 2017) a EUR 182 millones en 2024. El precio del 30% se ha fijado en EUR 112,5 millones y la adquisición se efectuó ayer.

Viernes, 23 de enero 2026

Esta adquisición refuerza la posición de EBRO como el segundo mayor productor de pasta fresca del mundo y está alineada con su estrategia de seguir creciendo en este segmento.

. *Bolsamania.com* informó ayer que **LABORATORIOS ALMIRALL (ALM)** ha recibido dos ayudas con un importe total de EUR 16,8 millones por parte del CDTI Innovación, Centro para el Desarrollo Tecnológico y la Innovación, organismo dependiente del Ministerio de Ciencia e Innovación, para el impulso de diversos proyectos de investigación y desarrollo (I+D) de la compañía.

Del total concedido, ALM explicó que EUR 12,5 millones se destinarán a un ensayo clínico adaptativo de fase II de un anticuerpo monoclonal anti-IL-1RAP para el tratamiento de la hidradenitis supurativa, una enfermedad inflamatoria crónica de la piel. La compañía completó en 2025 los estudios de fase I, tanto de dosis única como de dosis múltiples ascendentes, en voluntarios sanos.

. Según informó *Bolsamania.com*, la Corte Internacional de Arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional (ICC) falló en contra de **REPSOL (REP)** en el arbitraje que abrió contra Venture Global por incumplir contratos de suministro de gas natural licuado (GNL). "El laudo emitido por el tribunal de arbitraje encontró que Venture Global Calcasieu Pass, una subsidiaria indirecta de Venture Global, había actuado como un "operador razonable y prudente de conformidad con el acuerdo de compraventa de GNL a largo plazo y denegó las reclamaciones de REP en su totalidad". Así lo señala el comunicado remitido a través de la Comisión de Bolsa y Valores (SEC) de EEUU. Además, el tribunal de arbitraje otorgó honorarios a Venture Global Calcasieu Pass.

. Según informó el diario *elEconomista.es*, Invesco ha disminuido su participación en el capital social de **LABORATORIOS ROVI (ROVI)**, pasando del 1,379% anterior al 0,973% actual, según figura en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). El valor actual de la posición de la gestora de inversiones en ROVI, compuesta por más de 498.420 acciones, se sitúa en cerca de EUR 36,8 millones, a precios actuales.

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que **BANKINTER (BKT)** volvió a avisar sobre la guerra de precios en hipotecas. Seguimos viendo comportamientos irracionales en los precios de las hipotecas, explicó este jueves la consejera delegada, Gloria Ortiz, durante la presentación de resultados de la entidad. La banquera expuso que se están cerrando algunas operaciones a tipos fijos a 30 años muy por debajo del tipo *swap*, 100 puntos básicos por debajo, y muy debajo también del interés al que se financia el Estado.

Esto no es lógico, reparó, alertando de no se pueden construir carteras deficitarias porque eso supone un riesgo a largo plazo si la curva de tipos se da vuelta, ya que el margen de esas operaciones se tornaría negativo. Es que los tipos se pueden poner en el 5%. Tienes que tener en cuenta esos riesgos, agregó Ortiz, precisando que no es el comportamiento general del mercado pero sí se están firmando operaciones a precios ínfimos para empujar el crecimiento del negocio y captar clientes.

Por otro lado, en relación a este mismo asunto, el diario *Expansión* destacó ayer que la consejera delegada de BKT, Gloria Ortiz, respondió en la presentación de resultados que la posibilidad de hacer recompras de acciones no se contempla por el banco en la actualidad y que solo si no encontraran alternativas para colocar el capital en actividades productivas podrían llegar a plantearse, pero que no se contempla en la actualidad.

. **DIA** comunicó a la CNMV que Benjamin J. Babcock, quien fuera hasta junio presidente del Consejo de Administración de DIA como representante de LetterOne, su principal accionista, volverá a ocupar el puesto tras la dimisión de Alberto Gavazzi, actual presidente, por motivos personales, con efecto del 25 de febrero.

Viernes, 23 de enero 2026

. En una entrevista concedida al diario *Expansión* con motivo de la celebración en Davos (Suiza) del Foro Económico Mundial, el presidente de **NATURGY (NTGY)**, Francisco Reynés, resumió que, tras la autoOPA, la colocación de una parte de la autocartera y la siguiente colocación de parte de las acciones que tenía GIP, la estructura accionarial de la compañía es la siguiente: Critería tiene ligeramente más del 26% del capital de la compañía, IFM tiene el 15,2%; CVC tiene el 13,8%; BlackRock-GIP tiene el 11,4%, C.F. ALBA (ALB) tiene ligeramente algo más del 5%; Sonatrach tiene el 4,1% y hay un 0,9% de autocartera. El 23,6% restante es *free-float* y cotiza libremente.

Además, el directivo aboga por conjugar el esfuerzo inversor de la compañía con su política de dividendos. Las expectativas de los accionistas deben ser compatibles con una política razonable de dividendos, y también con una política prudente de endeudamiento con el objetivo de mantener el *rating*. Reynés defendió su plan estratégico 2025 – 2027, señalando que tiene tres bases muy sólidas: crecimiento industrial, inversión en descarbonización y seguridad de suministro, y dividendo estable y creciente.

. El diario *Expansión* informa hoy que las compañías españolas **SACYR (SCYR)** y **CAF** no han podido presentar esta semana una oferta para adjudicarse el contrato valorado en EUR 4.000 millones para construir y operar la segunda línea del Metro de Bogotá (Colombia) después de que **ACCIONA (ANA)**, que era socio en el consorcio, haya abandonado esta alianza en el último momento. Según fuentes consultadas por el diario, ANA ha decidido salir del proyecto por sus riesgos técnicos que, a pesar de haberse corregido en los últimos meses, siguen siendo elevados.



"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)"