

Martes, 27 de enero 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA										27/01/2026							
Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)									
Indices	anterior	26/01/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		1,188							
IGBM	1.734,00	1.748,80	14,80	0,85%	Enero 2025	17.735,0	54,50	Yen/\$		154,54							
IBEX-35	17.544,4	17.680,5	136,1	0,78%	Febrero 2026	17.680,0	-0,50	Euro/£		1,152							
LATIBEX	6.219,30	6.240,10	20,8	0,33%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas									
DOWJONES	49.098,71	49.412,40	313,69	0,64%	USA 5Yr (Tir)	3,82%	-1 p.b.	Brent \$/bbl		65,59							
S&P 500	6.915,61	6.950,23	34,62	0,50%	USA 10Yr (Tir)	4,21%	-2 p.b.	Oro \$/ozt		5.090,80							
NASDAQ Comp.	23.501,24	23.601,36	100,11	0,43%	USA 30Yr (Tir)	4,80%	-3 p.b.	Plata \$/ozt		109,61							
VIX (Volatilidad)	16,09	16,15	0,06	0,37%	Alemania 10Yr (Tir)	2,86%	-4 p.b.	Cobre \$/lbs		5,99							
Nikkei	52.885,25	53.333,54	448,29	0,85%	Euro Bund	127,95	0,27%	Níquel \$/Tn		18.525							
Londres(FT100)	10.143,44	10.148,85	5,41	0,05%	España 3Yr (Tir)	2,38%	-3 p.b.	Interbancario (Euribor)									
Paris (CAC40)	8.143,05	8.131,15	-11,90	-0,15%	España 5Yr (Tir)	2,58%	-4 p.b.	1 mes		1,959							
Frankfort (DAX)	24.900,71	24.933,08	32,37	0,13%	España 10Yr (TIR)	3,22%	-4 p.b.	3 meses		2.038							
Euro Stoxx 50	5.948,20	5.957,80	9,60	0,16%	Diferencial España vs. Alemania	36	-1 p.b.	12 meses		2.243							
Volúmenes de Contratación																	
Ibex-35 (EUR millones)		1.071,31															
IGBM (EUR millones)		1.129,04															
S&P 500 (mill acciones)		4.119,82															
Euro Stoxx 50 (EUR millones)		7.371,84															
Valores Españoles Bolsa de Nueva York																	
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.		1,188															
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros														
B. SANTANDER	10,67	10,65	0,02														
BBVA	21,38	21,33	0,05														
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones																	
EEUU: i) Índice FHFA precios vivienda (nov): Est MoM: n.d.; ii) Índice Case-Shiller vivienda (nov): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 1,1% iii) Índice manufacturas Richmond (enero): Est: -4,5; iv) Confianza consumidores (enero): Est: 91,1																	
Francia: Índice de confianza consumidores (enero): Est: 90,0																	
España: Tasa desempleo (4T2025): Est: 10,3%																	
Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española																	
Valor	Proporción		Plazo de Suscripción			Compromiso Compra/Desembolso											
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 6 minutos de lectura)*

Tras moverse en un estrecho intervalo de precios durante gran parte de la jornada, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta, en su mayoría con pequeños avances**, con los inversores optando por obviar las múltiples tensiones geopolíticas y empezando a

Martes, 27 de enero 2026

centrarse en la temporada de publicación de resultados empresariales trimestrales, que comienza a coger ritmo en las bolsas de la región. AYER fueron una vez más los valores relacionados con las materias primas minerales los que mejor se comportaron, impulsadas sus cotizaciones por la fuerte reapreciación de estos productos, especialmente de la plata, cuyo precio repuntó AYER el 14%, y del oro, que superó los \$ 5.000 la onza, marcando un nuevo récord histórico. Si bien, estos productos venían en gran medida siendo utilizados como cobertura ante la debilidad del dólar, así como de refugio ante la inestabilidad geopolítica, en los últimos días creemos que su comportamiento es más consecuencia de la especulación, por lo que tendríamos cierto cuidado a la hora de tomar nuevas posiciones, al menos en el corto plazo.

Otros sectores que mantuvieron AYER un buen comportamiento en las bolsas europeas fueron el de las utilidades y el bancario, mientras que, en sentido contrario, fue el del ocio y turismo, liderado por las aerolíneas, el que peor se comportó, muy penalizado por las anulaciones de vuelos y estancias que se están produciendo por la reciente ola de frío en el hemisferio norte, especialmente en EEUU, donde más de 20.000 vuelos han sido cancelados.

En Wall Street los inversores fueron también capaces AYER de obviar las tensiones políticas, tanto las internas -la actuación de las fuerzas federales de inmigración en Minnesota hace cada vez más factible que el partido demócrata opte por forzar un nuevo cierre del gobierno federal a finales de mes-, como las externas -este fin de semana el presidente Trump amenazó a Canadá con imponerle aranceles del 100% si firmaba un acuerdo de libre comercio con China, acuerdo que nunca ha estado sobre la mesa según las autoridades canadienses-. Así, y centrándose más en la reunión de dos días que mantendrá a partir de HOY el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) y a la espera de que en los próximos días muchas importantes compañías den a conocer sus resultados trimestrales, entre ellas cuatro del grupo de los "Siete Magníficos", los inversores en este mercado optaron AYER por retomar posiciones, aprovechando las caídas que experimentaron muchos valores y los índices la semana pasada. Ello permitió que al cierre, los tres principales índices bursátiles de Wall Street, el Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq Composite, terminaran con ligeros avances, volviéndose a acercar a sus máximos históricos, de los que actualmente les separa sólo una pequeña distancia. En este mercado fueron los valores del sector de los servicios de comunicación, los tecnológicos y los de las utilidades los que mejor se comportaron, mientras que fue el sector de consumo discrecional el que peor lo hizo. Los precios de los bonos, por su parte, recuperaron algo de terreno, lo que conllevó una ligera relajación de sus rendimientos, sobre todo en la parte larga de la curva.

Como ya hemos señalado, HOY comienza la reunión del FOMC. En ese sentido, reiterar que la probabilidad de que la Fed baje MAÑANA sus tasas oficiales es prácticamente de cero (del 4,4%). No obstante, ésta aumenta de cara a la reunión del FOMC de marzo (15%) y de abril (29%), mientras que ya supera el 50% (61%) de cara a la de junio, cuando habrá un nuevo presidente de la Fed que reemplace a Powell. No obstante, habrá que estar muy atentos a lo que diga Powell, en la que será

Martes, 27 de enero 2026

una de sus últimas ruedas de prensa al frente del FOMC, sobre las perspectivas de la Fed en materia de inflación, crecimiento económico y sobre potenciales futuros recortes de tipos.

En lo que hace referencia a la sesión de HOY, cabe destacar que en la agenda macroeconómica únicamente destaca la publicación esta tarde en EEUU del índice de confianza de los consumidores, que elabora *the Conference Board*, correspondiente al mes de enero, índice que, aunque se espera que tras varios meses de descensos haya repuntado ligeramente, se mantendrá a niveles bajos en términos relativos históricos. Por su parte, la agenda empresarial se presenta interesante, con la multinacional francesa del lujo LVMH (MC-FR) dando a conocer sus resultados trimestrales al cierre de la sesión, mientras que en Wall Street compañías de la relevancia en sus sectores de actividad como American Airlines (AAL-US); General Motors (GE-US); Boeing (BA-US); United Parcel Service (UPS-US) y UnitedHealth Group (UNH-US) publicarán las suyas.

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran al alza, siguiendo de esta forma la estela de Wall Street AYER y de las bolsas asiáticas esta madrugada, mercados estos últimos que han cerrado al alza, incluido el de Corea del Sur, con los inversores obviando la nueva amenaza del presidente estadounidense a este país de subirle los aranceles hasta el 25% desde el 15% acordado por la tardanza del legislativo coreano en aprobar el acuerdo. Posteriormente, será la reacción de Wall Street a los resultados trimestrales que se vayan publicando lo que determine la tendencia que adoptan al cierre de la sesión los índices europeos.

Por lo demás, cabe destacar que el dólar parece haberse estabilizado esta madrugada con relación a la mayoría de principales divisas tras la caída que experimentó AYER, aunque se recupera frente al yen japonés, al haberse rebajado el temor de los inversores a una intervención para fortalecer la divisa nipona; que los precios de los bonos ceden ligeramente y sus rendimientos repuntan; que el precio del petróleo baja; que los precios del oro y la plata siguen subiendo; y que los precios de las principales criptodivisas muestran pequeños avances.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Sacyr (SCYR)**: último día de cotización del derecho de suscripción preferente correspondiente al dividendo flexible;

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

- **LVMH (MC-FR)**: resultados 4T2025;
- **Logitech International (LOGN-CH)**: resultados 3T2026;

Martes, 27 de enero 2026

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **American Airlines Group (AAL-US):** 4T2025;
- **General Motors (GM-US):** 4T2025;
- **JetBlue Airways (JBLU-US):** 4T2025;
- **Kimberly-Clark (KMB-US):** 4T2025;
- **Qorvo (QRVO-US):** 3T2026;
- **Seagate Technology (STX-US):** 2T2026;
- **Texas Instruments (TXN-US):** 4T2025;
- **Boeing (BA-US):** 4T2025;
- **United Parcel Service (UPS-US):** 4T2025;
- **UnitedHealth Group (UNH-US):** 4T2025;

Economía y Mercados

• **ESPAÑA**

. Según publicó el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de la producción (IPP) repuntó el 0,4% en el mes de diciembre con relación a noviembre.** Los precios de las actividades que más impulsaron al alza este índice en el mes fueron los de producción, transporte y distribución de energía eléctrica (+7,6% en el mes) y los de producción de metales preciosos y de otros metales no ferreos (+3,4%). En sentido contrario, los precios que más pesaron de forma negativa en el comportamiento del índice en diciembre fueron los de refino de petróleo (-7,2% en el mes).

En tasa interanual, el IPP general bajó el 3,0% en el mes de diciembre (-2,5% en noviembre), lo que representa su mayor descenso desde el mes de octubre de 2024. Por destino económico de los bienes, entre los sectores industriales que tuvieron influencia negativa en la evolución de la tasa interanual del IPP general destacó el de energía, que presentó una variación anual del -10,8%, 1,8 puntos por debajo de la del mes anterior, debido al descenso de los precios del refino de petróleo y, en menor medida, a los precios de la producción de gas; y distribución por tubería de combustibles gaseosos, que se incrementaron en diciembre de 2024. Cabe destacar, aunque en sentido contrario, la subida de los precios de la producción, transporte y distribución de energía eléctrica, mayor que la del mismo mes de 2024.

Por su parte, entre los sectores industriales que tuvieron influencia positiva en la evolución de la tasa interanual del IPP en diciembre destacó el de bienes de consumo no duradero, cuya tasa del 1,1%, 0,8 puntos por encima de la de noviembre, fue consecuencia del aumento de los precios de la fabricación de aceites y grasas vegetales y animales, frente a la bajada en diciembre de 2024.

Señalar, por último, que **la tasa de variación interanual del IPP sin los precios de la energía aumentó tres décimas en diciembre con relación a noviembre,** hasta el 0,8%, y se situó 3,8 puntos por encima de la del IPP general.

• **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. **El índice de clima de negocios, que elabora el instituto IFO tras encuestar a aproximadamente 7.000 empresas, se mantuvo estable en el mes de enero con relación a diciembre en los 87,6 puntos,** situándose ligeramente por encima de los 87,5 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. En los últimos 12 meses, **el índice principal mantuvo una tendencia lateral y los últimos tres meses confirmaron un estancamiento del impulso,** ya que los avances en las manufacturas se vieron compensados por el debilitamiento de los servicios, mientras que la utilización de la capacidad cayó al 77,5% (por debajo del promedio del 83,2%).

Martes, 27 de enero 2026

El subíndice que mide la percepción que tienen las empresas alemanas de la situación actual por la que atraviesa su negocio subió en enero hasta los 85,7 puntos desde los 85,6 puntos de diciembre, quedando, no obstante, por debajo de los 86,0 puntos que esperaban los analistas.

A su vez, **el subíndice que evalúa las expectativas a seis meses de estas empresas bajó en su lectura de enero hasta los 89,5 puntos desde los 89,7 puntos de diciembre**, quedando igualmente por debajo de los 89,8 puntos proyectados por los analistas.

Según el instituto IFO, **la economía alemana ha comenzado el nuevo año con poco impulso**. En este sentido, el IFO señala que el clima empresarial mejoró notablemente en el sector manufacturero, pero se deterioró en el sector servicios. La confianza también mejoró en los sectores del comercio y la construcción.

• EEUU

. El Departamento de Comercio publicó que, según su estimación inicial de los datos, **los pedidos de bienes duraderos aumentaron en EEUU el 5,3% en el mes de noviembre con relación a octubre**, mes en el que descendieron el 2,1%. La lectura superó holgadamente el incremento del 1,0% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. El repunte de esta variable fue consecuencia principalmente del fuerte incremento de los pedidos de equipos de transporte (+14,7% vs -6,3% en octubre), impulsados por un aumento del 97,6% en las reservas de aeronaves civiles. Por otra parte, también aumentaron los pedidos de equipos, electrodomésticos y componentes eléctricos (1,7% vs -0,5% en octubre), los pedidos de maquinaria (0,5% vs 0,6% en octubre) y los pedidos de ordenadores y productos electrónicos (0,2% vs 0,0% en octubre).

Excluyendo las partidas de transporte, los pedidos de bienes duraderos repuntaron en noviembre el 0,5%, superando igualmente la estimación de los analistas, que era que se mantuvieran sin cambios (0,0%).

Si se excluyen los pedidos de defensa, los pedidos de bienes duraderos aumentaron el 6,6% en noviembre con relación a octubre.

Por último, destacar que **los pedidos de bienes de capital básicos**, que son bienes de capital no relacionados con la defensa, excluyendo las aeronaves, y que son un subconjunto de bienes duraderos que representan inversiones empresariales en equipos y maquinaria, **aumentaron el 0,7% en el mes de noviembre con relación a octubre, superando igualmente lo proyectado por el consenso**, que era de un incremento del 0,2%.

. **El presidente de EEUU, Donald Trump, anunció que elevará las tarifas a los automóviles, la madera y productos farmacéuticos de Corea del Sur del 15% al 25%**. Trump echó la culpa al poder legislativo coreano por no aprobar el acuerdo comercial alcanzado entre EEUU y Corea del Sur el año pasado. La agencia Nikkei indicó que una fuente legislativa coreana aplazó la aprobación del mismo, priorizando otros asuntos de la Asamblea Nacional. El ministro de Finanzas surcoreano Koo dijo que presionará a los legisladores para que aprueben la ley de forma acelerada. Previamente, el Gobierno coreano dijo que no se le había notificado la subida de aranceles mientras que el ministro de Industria coreano Kim Jung-kwan planea visitar EEUU pronto para discutir el asunto con el secretario de Comercio de EEUU, Lutnick.

• JAPÓN

. **El índice de indicadores adelantados de Japón, que publica la Oficina del Gabinete, que evalúa las perspectivas económicas para los próximos meses**, basándose en indicadores como la oferta de empleo y la confianza del consumidor, **subió en noviembre hasta los 109,9 puntos desde los 109,8 puntos de octubre**, aunque la lectura quedó por debajo de su preliminar, que había sido de 110,5 puntos. Aun así, la lectura de noviembre es la más elevada que alcanza este indicador desde mayo de 2024.

Martes, 27 de enero 2026

El índice se vio impulsado en noviembre por el buen comportamiento de la confianza del consumidor, a pesar de que experimentó una ligera desaceleración en el mes, lo que no evitó que se mantuviera cerca de su nivel más alto en 18 meses. **Además, el empleo alcanzó un nuevo récord**, mientras que la tasa de desempleo se mantuvo estable en el 2,6%.

Por otro lado, **la presión de los costes disminuyó en noviembre, alcanzando su nivel más bajo desde marzo de 2022**. Finalmente, señalar que el consumo general se mantiene en una fase de recuperación, repuntando en noviembre tras la caída del mes anterior.

Noticias destacadas de Empresas

. **METROVACESA (MVC)** comunicó a la CNMV que ha cerrado un acuerdo con Atrea Real Estate para la promoción y venta llave en mano de dos edificios de oficinas en Madrid por valor de EUR 200 millones. El acuerdo abarca el desarrollo de una torre de oficinas de 26 plantas y un segundo edificio de 6 alturas en la Avenida del Cardenal Herrera-Oria, que sumarán cerca de 48.000 m² de superficie bruta alquilable. Las obras de construcción comenzarán próximamente, al disponer ya de licencia, y finalizarán en 2029.

Los inmuebles forman parte del proyecto Oria Innovation Campus de MVC, un importante desarrollo inmobiliario terciario de regeneración urbana junto a la antigua fábrica de Clesa, y que incluye un total de cuatro edificios de usos mixtos. Los dos primeros edificios, una residencia de estudiantes y un edificio de Living, se encuentran en construcción y con finalización prevista en 2026 y 2027 respectivamente. Con este nuevo acuerdo en oficinas, se completa la comercialización de todo el proyecto Oria.

. En relación a la firma para la adquisición de la totalidad del capital social de Iberdrola México S.A. de C.V., **COX (COXGA)** comunicó ayer a la CNMV que ha recibido las cartas de compromiso para la financiación bancaria en formato sindicado por un importe total de \$ 2.650 millones de siete entidades financieras, Citi, Barclays, BBVA, Deutsche Bank, Goldman Sachs, **SANTANDER (SAN)** y Scotiabank. Asimismo, en el marco de la adquisición, COXG ha obtenido todas las autorizaciones necesarias entre las que se incluyen la autorización de la Comisión Nacional de Energía y de la Comisión Nacional Antimonopolio de México para la adquisición, directa o indirecta, por parte de Grupo Cox ABG Group, S.A. de Iberdrola México S.A. de C.V.

. **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 543.838.418,80, que representa, aproximadamente, el 36,26% del importe monetario máximo del Primer Tramo.

. Según **Bolsamania.com**, **REPSOL (REP)** instalará en su refinería de Petronor, en Muskiz (Vizcaya), su segundo electrolizador a gran escala. La nueva infraestructura, de 100 MW, requerirá una inversión de EUR 292 millones para su puesta en marcha en 2029. El electrolizador tendrá la capacidad de producir hasta 15.000 toneladas anuales de hidrógeno renovable, que se emplearán, principalmente, en los procesos de la propia refinería de Petronor.

Como parte del Corredor Vasco del Hidrógeno, también proporcionará el gas renovable a la industria de la región, impulsando su descarbonización con una contribución clave, ya que evitará la emisión de hasta 167.000 toneladas de CO₂ al año, equivalente a dos tercios del parque de vehículos 100% eléctricos en España en 2024. El proyecto, que representa un reto tecnológico de primer nivel por su escala, generará cerca de 900 empleos directos, indirectos e inducidos durante sus distintas fases.

Martes, 27 de enero 2026

. **TELEFÓNICA (TEF)**, a través de su filial Telefónica Emisiones, S.A.U., realizó ayer, al amparo de su Programa de emisión de deuda Guaranteed Euro Programme for the Issuance of Debt Instruments (Programa EMTN), una emisión de Bonos (Notes) en el euromercado, con la garantía de TEF por un importe total de EUR 1.000 millones. Esta emisión, con vencimiento el 2 de mayo de 2033, tiene un cupón anual del 3,707% y un precio de emisión a la par (100%). El desembolso y cierre de esta emisión está previsto que se realice el 2 de febrero de 2026. Se solicitará la admisión a negociación de los bonos en el mercado regulado de la Bolsa de Valores de Irlanda (*The Irish Stock Exchange plc trading as Euronext Dublin*). Un importe equivalente a los ingresos netos se destinará a inversiones elegibles de acuerdo con el Sustainable Financing Framework de 2023.

Por otro lado, *Expansión* informa hoy que el consorcio liderado por Fsas Technologies, la filial de Fujitsu dedicada a computación de alto rendimiento e IA, y TEF se ha adjudicado la ampliación del MareNostrum 5, el superordenador más avanzado de España. Según informó ayer el Ministerio de Ciencia, Innovación y Universidades, el nuevo proyecto tiene la finalidad de mejorar las capacidades de Inteligencia Artificial (IA) del Centro Nacional de Supercomputación (Barcelona Supercomputing Centre; CNS– BSC), institución pública de referencia que gestiona el MareNostrum 5.

. **ACCIONA (ANA)** acordó ayer una extensión por un periodo de tres meses del contrato de permuta financiera de retorno absoluto (*total return equity swap*) en relación con acciones de ANA por un importe nocional de EUR 100.000.000 o un máximo de 815.661 acciones representativas del 1,49% del capital social de la sociedad, con vencimiento en el plazo de 12 meses (ahora extendido a 15 meses), y liquidable por diferencias en efectivo que suscribió el pasado 9 de mayo de 2025.

. En relación al establecimiento de un programa de recompra del 6 de noviembre de 2025, **CELLNEX (CLNX)** informa de que el referido programa de recompra se ha reanudado en el día de hoy por un importe monetario máximo de EUR 300 millones.

. Según destaca en su edición de hoy el diario *Expansión*, **BANCO SANTANDER (SAN)** anunciará el próximo 25 de febrero, en su Día del Inversor (*Investor's Day*) un fuerte incremento de la retribución a sus accionistas. Tras lograr rebajar el consumo de capital y disparar la rentabilidad, el mercado espera EUR 40.000 millones entre dividendo y recompra de acciones para el trienio 2026 – 2028.

. **AIRTECH GROUP (AI)** ha reforzado su estrategia de diversificación geográfica y expansión internacional con la firma de tres nuevos contratos para clientes que operan en Marruecos, Tailandia y Rumanía. Estos países son mercados estratégicos para el desarrollo automovilístico por su competitividad en los costes, eficiencia operativa y capacidad productiva. La división de Intelligent Robots será la encargada de diseñar, fabricar e implementar la tecnología de automatización de la cadena de fabricación y montaje de coches eléctricos e híbridos para clientes Tier-1 y OEMs globales.

. Según *Expansión*, **ACS** ha reforzado su cartera de producción en Canadá después de que Turner, su mayor filial en Norteamérica, se haya unido a la local Clark Builders para construir el nuevo Centro de Formación Pública Profesional de NorQuest College, una instalación que ayudará a preparar a los estudiantes para la futura fuerza laboral de Alberta (Canadá). El edificio en Edmonton es un proyecto con un presupuesto de \$ 250 millones (unos EUR 153 millones) que ya cuenta con \$ 4 millones en financiación del Gobierno de Alberta. Está diseñado para ampliar la capacidad a 10.000 estudiantes.



"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)"