

Lunes, 2 de febrero 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA								02/02/2026	
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	30/01/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,185
IGBM	1.740,10	1.766,90	26,80	1,54%	Enero 2025	17.913,0	32,10	Yen/\$	154,94
IBEX-35	17.589,7	17.880,9	291,2	1,66%	Febrero 2026	17.965,0	84,10	Euro/£	1.153
LATIBEX	6.397,80	6.352,80	-45,0	-0,70%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	49.071,56	48.892,47	-179,09	-0,36%	USA 5Yr (Tir)	3,81%	=	Brent \$/bbl	70,69
S&P 500	6.969,01	6.939,03	-29,98	-0,43%	USA 10Yr (Tir)	4,26%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	4.981,85
NASDAQ Comp.	23.685,12	23.461,82	-223,30	-0,94%	USA 30Yr (Tir)	4,89%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	103,19
VIX (Volatilidad)	16,88	17,44	0,56	3,32%	Alemania 10Yr (Tir)	2,85%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs	6,06
Nikkei	53.322,85	52.655,18	-667,67	-1,25%	Euro Bund	128,17	-0,12%	Níquel \$/Tn	17.540
Londres(FT100)	10.171,76	10.223,54	51,78	0,51%	España 3Yr (Tir)	2,35%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	8.071,36	8.126,53	55,17	0,68%	España 5Yr (Tir)	2,56%	+1 p.b.	1 mes	1,984
Frankfort (DAX)	24.309,46	24.538,81	229,35	0,94%	España 10Yr (TIR)	3,22%	+2 p.b.	3 meses	2,020
Euro Stoxx 50	5.891,95	5.947,81	55,86	0,95%	Diferencial España vs. Alemania	37	=	12 meses	2,228
Volúmenes de Contratación									
Ibex-35 (EUR millones)	1.908,85				Evolución principales índices bursátiles mundiales - mes de enero de 2026				
IGBM (EUR millones)	1.988,21				Fuente: FactSet; elaboración propia				
S&P 500 (mill acciones)	5.964,56				principales índices mundiales	Price as of 31/12/25	Price as of 31/01/26	var %	var % año 2026
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	10.885,46				S&P 500	6.845,50	6.939,03	1,4%	1,4%
Valores Españoles Bolsa de Nueva York					DJ Industrial Average	48.063,29	48.892,47	1,7%	1,7%
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.	1,185				NASDAQ Composite Index	23.241,99	23.461,82	0,9%	0,9%
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros		Japan Nikkei 225	50.339,48	53.322,85	5,9%	5,9%
B. SANTANDER	10,75	10,78	-0,03		STOXX Europe 600 ex Eurozone	553,68	573,70	3,6%	3,6%
BBVA	21,44	21,45	-0,01		Euro STOXX 50	5.791,41	5.947,81	2,7%	2,7%
					IBEX 35	17.307,80	17.880,90	3,3%	3,3%
					France CAC 40	8.149,50	8.126,53	-0,3%	-0,3%
					Germany DAX (TR)	24.490,41	24.538,81	0,2%	0,2%
					FTSE MIB	44.944,54	45.527,42	1,3%	1,3%
					FTSE 100	9.931,38	10.223,54	2,9%	2,9%
					Eurostoxx	612,23	629,30	2,8%	2,8%
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones									
EEUU: i) PMI manufacturas (enero; final): Est: 51,9; ii) ISM manufacturas (enero): Est: 48,9									
Alemania: i) PMI manufacturas (enero; final): Est: 48,7; ii) ventas minoristas (diciembre): Est MoM: 0,5%; Est YoY: n.d.									
Francia: PMI manufacturas (enero; final): Est: 51,0									
Zona Euro: PMI manufacturas (enero; final): Est: 49,3									
Reino Unido: PMI manufacturas (enero; final): Est: 51,6									
Italia: PMI manufacturas (enero): Est: 49,0									
España: PMI manufacturas (enero): Est: 48,0									
Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española									
Valor	Proporción		Plazo de Suscripción			Compromiso Compra/Desembolso			
ACS-enero	1 x 203		21/01/2026 al 03/02/2026			Compromiso EUR 0,457			

Comentario de Mercado (aproximadamente 8 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses han cerrado enero en su mayoría con sensibles alzas -únicamente el CAC 40 lo ha hecho a la baja-, aunque por debajo de sus niveles más altos del mes, con la excepción del Ibex-35 que, tras el gran comportamiento registrado el viernes, ha terminado el mes en máximos históricos. No obstante, y en línea con lo

Lunes, 2 de febrero 2026

acontecido durante gran parte del ejercicio 2025, los inversores han tenido que superar muchos obstáculos, entre ellos las crecientes tensiones geopolíticas (Venezuela, Groenlandia e Irán, entre otras), comerciales (EEUU vs Canadá, Corea del Sur y algunos aliados europeos), así como los renovados ataques de la Administración Trump contra la independencia de la Reserva Federal (Fed), tema sobre el que luego hablaremos cuando analicemos la elección de Kevin Warsh como candidato a liderar el banco central estadounidense, sustituyendo en mayo a Jerome Powell, siempre que el Senado estadounidense apruebe su nombramiento. No obstante, y a pesar de la volatilidad experimentada por estas bolsas en enero, desde un punto de vista estadístico cabe recordar que cuando Wall Street sube en el primer mes de año, el ejercicio termina en positivo en más del 80% de las veces.

A nivel sectorial, tanto en Europa como en Wall Street ha destacado el gran comportamiento de sectores como el de la energía, el tecnológico, impulsado por las compañías de semiconductores, y el de materias primas minerales. En sentido contrario, sectores como el del lujo, el del automóvil, el del ocio y turismo y el sector sanitario se han quedado algo rezagados.

Así, y si las bolsas lo han hecho relativamente bien en el mes, los activos que han ejercido como las grandes "estrellas" del periodo han sido las materias primas minerales, concretamente el oro y la plata que, a pesar de los fuertes descensos sufridos durante las dos últimas sesiones de enero, han acaparado el interés de los inversores, que han optado por acumular posiciones en los mismos como forma de cubrirse frente a la debilidad del dólar y contra la inflación. No obstante, y como ya señalamos la semana pasada en uno de nuestros comentarios, cuando aconsejamos no acumular nuevas posiciones en estos activos, el componente especulativo, con la entrada de muchos inversores minoristas en estos activos a través de ETFs, ha tenido también mucho que ver en el repunte de los precios de estos activos en las últimas semanas -probablemente la aceleración de las caídas del viernes son consecuencia de los *margin calls* que han saltado para muchos de estos inversores, que habían apalancado sus posiciones. Igualmente y, sobre todo, en las últimas semanas, el precio del petróleo ha cerrado el mes con fuertes ganancias, producto de la renovada tensión en Oriente Medio, generada por la amenaza de intervención estadounidense en Irán tras la masacre de manifestantes contrarios al gobierno que ha llevado a cabo el régimen islamista.

Por último, y en lo que hace referencia a los mercados de bonos, los precios de estos activos han logrado terminar el mes en Europa y en EEUU entre planos o ligeramente al alza, lo que ha conllevado ligeras reducciones en sus rendimientos, sobreponiéndose de esta forma los inversores a las dudas que sobre su solidez fiscal generan países como Japón, EEUU, Francia e, incluso, una Alemania más propensa a incrementar su déficit público.

Antes de centrarnos en la semana que HOY comienza, queremos analizar brevemente al candidato del presidente Trump a presidir la Reserva Federal, Warsh. El ex gobernador de la Fed se ha caracterizado en las últimas décadas por criticar las políticas acomodaticias del banco central estadounidense -tipos de interés muy bajos y recompra de bonos, incrementando de este modo su

Lunes, 2 de febrero 2026

balance-, achacando a las mismas la elevada inflación que sufre EEUU. Es por ello por lo que su elección que, en principio, nos parece adecuada, no cuadra con la obsesión de Trump de bajar las tasas. De cómo defienda sus “principios” Warsh va a depender en gran medida la credibilidad que den los mercados a su independencia. Por la reacción de los mercados el viernes parece que, en principio, los inversores le han dado un margen de confianza a esta deseable independencia, apostando porque no será fácil que Warsh se pliegue a los deseos de Trump en materia de tipos mientras la inflación siga elevada: el dólar subió, los bonos bajaron al igual que las bolsas, mientras que los precios del oro y la plata se desplomaron, lo que no cuadra con unos inversores que piensen que el nuevo presidente de la Fed va a hacer lo que Trump le ordene.

Centrándonos en la semana que HOY comienza, cabe decir que tanto la agenda macroeconómica como la empresarial presentan citas muy relevantes. Comenzando por la primera, cabe destacar que el próximo jueves tanto el BCE como el Banco de Inglaterra (BdE) reúnen a sus respectivos comités de política monetaria. Aunque ninguna de las dos instituciones tiene previsto volver a bajar sus tasas de referencia en las reuniones, habrá que estar muy atentos a lo que comuniquen ambas sobre futuras actuaciones en este sentido. Además, durante la semana (lunes y miércoles) se darán a conocer en las principales economías de Europa y en EEUU las lecturas finales de enero de los índices adelantados de actividad sectoriales, los PMIs y los ISM estadounidenses, que deben confirmar que la actividad privada en estos países continúa expandiéndose de forma moderada. Finalmente, el viernes se publicará en EEUU el informe de empleo no agrícola del mes de enero, que se espera siga mostrando que esta economía, si bien no incrementa su desempleo, tampoco está generando nuevos puestos de trabajo a un ritmo elevado.

En lo que hace referencia a la agenda empresarial, comentar que esta semana la temporada de publicación de resultados trimestrales coge ritmo en las principales plazas bursátiles europeas, con empresas de gran relevancia en sus sectores de actividad dando a conocer sus cifras y, lo que es más relevante, sus expectativas de negocio. Entre ellas destacaríamos a ArcelorMittal (MTS), BBVA (BBVA), Banco Santander (SAN) en la bolsa española; así como a Intesa Sanpaolo (ISP-IT), Novartis (NOVN-CH), Shell (SHEL-GB), Societe Generale (GLE-FR), UBS Group (UBSG-CH) y a Vodafone Group (VOD-GB) en las distintas plazas europeas.

Por su parte, en Wall Street, donde la temporada de publicación de resultados trimestrales está más avanzada, darán a conocer sus cifras trimestrales en los próximos días compañías como Walt Disney (DIS-US), Advanced Micro Devices (AMD-US), Alphabet (GOOGL-US), Eli Lilly (LLY-US) o Amazon (AMZN-US). Hasta ahora, y como desarrollamos en nuestra sección de Economía y Mercados, el número de empresas que ha superado lo esperado por los analistas a nivel beneficio por acción (BPA) está ligeramente por debajo de su media histórica, aunque las que lo han hecho, han superado estas expectativas con un mayor margen de lo habitual. Habrá que estar atentos sobre todo a lo que digan las grandes tecnológicas sobre sus inversiones en el negocio de la IA y sobre la rentabilidad que esperan obtener de las mismas.

Lunes, 2 de febrero 2026

Centrándonos en la sesión de HOY, señalar que en la agenda macro económica destaca la publicación en las principales economías de Europa y EEUU de las lecturas finales de enero de los PMIs manufactureros y del ISM manufacturas estadounidense, indicadores que deben seguir mostrando cierta debilidad en el sector. Además, también se darán a conocer las ventas minoristas de Alemania del mes de diciembre.

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices europeos abran la sesión claramente a la baja, lastrados por el sector tecnológico, sector que también ha penalizado esta madrugada el comportamiento de las bolsas asiáticas tras las dudas surgidas este fin de semana sobre el importe de la inversión que realizará NVIDIA (NVDA-US) en OpenAI. Igualmente, los valores relacionados con las materias primas minerales y el petróleo esperamos que sean penalizados cuando abran estas bolsas. Posteriormente, será cómo se comporte Wall Street cuando abra esta tarde lo que determine si las ventas van a más en Europa o si estos mercados son capaces de recuperarse. Por lo demás, cabe destacar que el dólar continúa recuperando terreno, algo muy ligado, como hemos señalado, a la elección de Warsh como candidato a presidir la Fed; que el precio del crudo cae con fuerza tras reactivarse las negociaciones entre Irán y EEUU; que el precio del oro y la plata siguen cayendo con fuerza, penalizadas por la fortaleza del dólar y por la toma masiva de beneficios; y que las principales criptodivisas también ceden terreno con fuerza, como también lo han hecho durante el fin de semana.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

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

- **Ermenegildo Zegna (ZGN-IT):** ventas e ingresos del 4T2025;
- **Intesa Sanpaolo (ISP-IT):** resultados 4T2025;
- **NXP Semiconductors (NXPI-NL):** resultados 4T2025;
- **Galp Energia (GALP-PT):** ventas, ingresos y datos operativos del 4T2025;
- **Julius Baer Gruppe (BAER-CH):** resultados 4T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Palantir Technologies (PLTR-US):** 4T2025;
- **Teradyne (TER-US):** 4T2025;
- **Walt Disney (DIS-US):** 1T2026;
- **Tyson Foods (TSM-US):** 1T2026;

Lunes, 2 de febrero 2026

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó que, según la estimación preliminar de dato, **el índice de precios de consumo (IPC) de España bajó el 0,4% en el mes de enero con relación a febrero**, algo superior al descenso del 0,3% que esperaba el consenso de analistas.

En tasa interanual el IPC de España repuntó el 2,4% en el mes de enero (2,5% en diciembre). En este caso los analistas esperaban que la inflación se situara en el 2,3% en enero. La ralentización del crecimiento interanual del IPC en el mes fue consecuencia, principalmente, de los precios de la electricidad, que subieron, pero en menor medida que en enero de 2025; así como de los precios de los carburantes y lubricantes para vehículos personales, que bajaron, frente al incremento en el mismo mes del año anterior.

Por su parte, y también según la lectura preliminar del dato, **el IPC subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y los precios de la energía, **repuntó en enero el 2,6%, misma tasa a la que lo había hecho en diciembre.**

Finalmente, señalar que el **IPC armonizado (IPCA) bajó el 0,7% en el mes de enero con relación a diciembre, mientras que en tasa interanual repuntó el 2,5% (3,0% en diciembre)**. En este caso los analistas esperaban una caída del 0,6% en el mes y un incremento interanual del 2,5%, similar al real.

Valoración: si bien es positivo que la inflación general se haya ralentizado en enero, situándose a su nivel más bajo desde el pasado junio, producto del comportamiento favorable de los precios de la energía, que son más volátiles, el hecho de que su subyacente se haya mantenido por tres meses de forma consecutiva en el 2,6%, su máximo del pasado año, no son tan buenas noticias.

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó además que, **según la primera estimación del dato, el Producto Interior Bruto (PIB) de España, medido en términos de volumen, se incrementó un 0,8% en el 4T2025 con relación al trimestre anterior.** En el 3T2025 el PIB se había expandido el 0,6%.

En el 4T2025 la demanda nacional aportó un punto porcentual al crecimiento intertrimestral del PIB. Por su parte, la demanda externa tuvo una contribución de -0,2 puntos porcentuales.

Por agregados de demanda, **el gasto en consumo final de los hogares se incrementó un 1,0% y el de las Administraciones Públicas un 0,1%.** Por su parte, la formación bruta de capital registró una variación mensual del 1,7%.

A su vez, **las exportaciones de bienes y servicios presentaron una tasa intertrimestral del 0,8%**, lo que supuso 1,5 puntos porcentuales más que en el 3T2025. Por su parte, **las importaciones registraron una variación del 1,4%**, una décima más respecto al trimestre precedente.

Por el lado de la oferta, todos los grandes sectores de actividad presentaron tasas positivas en su valor añadido. Así, **las ramas industriales aumentaron un 0,3% intertrimestral.** Dentro de las mismas, la industria manufacturera descendió su tasa tres décimas respecto al trimestre precedente, al presentar un incremento del 0,1%. Por su parte, el valor añadido bruto de la construcción aumentó un 2,1% intertrimestral, cuatro décimas más que en el trimestre anterior, mientras que el de los servicios creció a un ritmo similar al trimestre anterior, con una tasa del 0,8%. Por su parte, las ramas primarias registraron una variación intertrimestral del 0,2%, un punto porcentual superior a la del trimestre anterior.

Lunes, 2 de febrero 2026

En tasa interanual el PIB de España creció el 2,6% en el 4T2025 (2,7% en el 3T2025). **La demanda nacional aportó con 3,6 puntos porcentuales al crecimiento interanual del PIB.** Por su parte, la demanda externa contribuyó negativamente en 1,0 punto porcentual.

Por agregados de demanda, **el gasto en consumo final ascendió una décima respecto al trimestre anterior al aumentar un 2,9% interanual.** El de los hogares se aceleró una décima, al presentar una tasa del 3,3%, y el de las Administraciones Públicas presentó una tasa del 1,7%, una décima mayor a la del trimestre precedente. Por su parte, **la formación bruta de capital registró una variación del 6,5%,** tasa 1,7 puntos menor que la del trimestre anterior.

Las exportaciones de bienes y servicios presentaron una tasa interanual de crecimiento del 3,5%, lo que supuso siete décimas más que en el 3T2025. Por su parte, las importaciones registraron una variación del 6,9%, dos décimas por encima de la del trimestre precedente.

Desde la óptica de la oferta, **todos los grandes sectores de actividad presentaron tasas interanuales positivas en su valor añadido, salvo las ramas primarias.** Así, el valor añadido bruto de las ramas industriales aumentó un 2,8%, y dentro de las mismas, la industria manufacturera creció un 2,0%. El valor añadido bruto de la construcción aumentó un 7,2% respecto al 4T2024 y el de los servicios un 2,8%. Por su parte, el de las ramas primarias bajó un 1,3%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la estimación preliminar del dato, dada a conocer por la agencia estadística Eurostat, **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona aumentó el 0,3% en el 4T2025 con relación al trimestre precedente,** misma tasa de crecimiento a la alcanzada en el 3T2025. El consenso de analistas de FactSet esperaba un crecimiento algo menor de esta variable en el trimestre, del 0,2%.

Entre los Estados miembros con datos disponibles para el 4T2025, Lituania (+1,7 %) registró el mayor aumento con respecto al trimestre anterior, seguida de España y Portugal (ambos +0,8 %). Irlanda (-0,6 %) fue el único Estado miembro que registró una disminución con respecto al trimestre anterior.

En tasa interanual el PIB de la Eurozona aumentó el 1,3% en el 4T2025. Los analistas del consenso de FactSet esperaban un crecimiento algo menor de esta variable, del 1,1%. En el 3T2025 esta variable se había expandido a una tasa algo superior, del 1,4%. La tasa de crecimiento interanual fue positiva en 14 países y estable en un país.

En el conjunto del año 2025, y en cifras desestacionalizadas, el PIB de la Eurozona creció el 1,5%.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, informó de que, **según su primera estimación del dato, el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania creció el 0,3% en el 4T2025 con relación al trimestre precedente (+0,0% en el 3T2025),** lo que supone su mayor crecimiento en tres trimestres. El consenso de analistas de FactSet esperaba un crecimiento ligeramente inferior, del 0,3%. El crecimiento económico se vio impulsado en el 4T2025 por el incremento del consumo de los hogares y del gasto público.

En tasa interanual el PIB de Alemania creció un 0,4% frente al crecimiento del 0,3% esperado por los analistas. Este fue el mayor crecimiento interanual de la economía alemana en un trimestre en tres años.

En el ejercicio la economía alemana creció un 0,2%, lo que representa su primera expansión en tres años.

De cara a 2026, el gobierno alemán espera que el PIB crezca el 1,0%, impulsado por las exportaciones (+0,8% en el año). Además, se proyecta que el estímulo fiscal contribuya alrededor de dos tercios de un punto porcentual al crecimiento del PIB.

Lunes, 2 de febrero 2026

. Según la estimación preliminar de enero, **el índice de precios de consumo (IPC) de Alemania subió el 0,1% con relación a diciembre**, según informó la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis. El consenso de analistas esperaba que el IPC se mantuviera estable en el mes (0,0%).

En tasa interanual, el IPC de Alemania repuntó el 2,1% (1,8% en diciembre; mínimo en 15 meses), superando igualmente el 1,9% esperado por los analistas. En enero la tasa de crecimiento interanual de los bienes se aceleró (1,0% vs 0,4% en diciembre), reflejando en gran medida un fuerte aumento de los precios de los alimentos (2,1% vs 0,8% en diciembre). Esto se produjo a pesar de una caída más pronunciada de los precios de la energía en el mes (-1,7% vs -1,3% en diciembre). Por su parte, la tasa de crecimiento interanual de los precios de los servicios se moderó ligeramente (3,2% vs 3,5% en diciembre), lo que ofreció cierto alivio a las presiones inflacionistas subyacentes.

En ese sentido, señalar que, también según la estimación preliminar de Destatis, **la inflación subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y los precios de la energía, **subió hasta el 2,5% en enero desde el 2,4% de diciembre (mínimo en más de cuatro años)**.

A su vez, **el IPC armonizado (IPCA) bajó el 0,1% en el mes de enero con relación a diciembre**, según la estimación del dato. **En tasa interanual el IPCA subió en enero el 2,1% (2,0% en diciembre)**. El consenso de analistas esperaba en este caso lecturas similares a las reales.

. Según publicó el viernes la Agencia Federal de Empleo alemana, **la tasa de desempleo desestacionalizada de Alemania se mantuvo estable en el 6,3% con relación a su nivel en diciembre**, lectura en línea con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet. El número de desempleados se mantuvo sin cambios en 2,98 millones de parados. Los analistas esperaban un repunte de esta variable en el mes de 10.000 personas. Sin desestacionalizar, el desempleo aumentó en 176.600 personas, hasta los 3,08 millones de personas, su nivel más alto en casi 12 años.

La directora de la Oficina de Empleo, Andrea Nahles, afirmó que **el mercado laboral de Alemania sigue careciendo de impulso económico, con el empleo prácticamente estancado y la demanda de contratación moderada**, lo que indica una frágil recuperación tras dos años de contracción económica. Los factores externos adversos han agravado la presión, con los aranceles estadounidenses vigentes que lastran las exportaciones y el sector industrial en general.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó **que, según la estimación preliminar del dato, el Producto Interior Bruto (PIB) de Francia se expandió un 0,2% en el 4T2025 con relación al trimestre precedente**, cuando había crecido el 0,5%. La lectura estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet. El crecimiento intertrimestral de la economía francesa fue el más débil de los últimos tres trimestres.

En el 4T2025 el crecimiento del gasto público se desaceleró (0,3% vs 0,7% en el 3T2025) mientras que la inversión fija perdió impulso (0,2% vs 0,7% en el 3T2025). La desaceleración de la inversión se debió a menores gastos en equipos de transporte, bienes de capital y construcción. Los cambios de inventario siguieron lastrando el crecimiento, restando 1,0 p.p. al crecimiento del PIB. Por el contrario, el consumo de los hogares se aceleró (0,3% vs 0,1% en el 3T2025), respaldado por un crecimiento más rápido del gasto en bienes y un nuevo aumento del consumo de servicios.

Además, **la balanza comercial neta proporcionó un fuerte impulso** al crecimiento del PIB, contribuyendo con 0,9 p.p., con una marcada moderación de las exportaciones (0,9% vs 3,2% en el 3T2025) y una caída de las importaciones (-1,7% vs 1,5% en el 3T2025).

En tasa interanual el PIB de Francia creció el 1,1% en el 4T2025 (+0,9% en el 3T2025), lo que supuso su mayor crecimiento interanual en un trimestre desde el 2T2025. El consenso de analistas esperaba un crecimiento inferior, del 1,0%.

Lunes, 2 de febrero 2026

- **EEUU**

. Según el último informe *Earnings Insight* de FactSet, **la tasa combinada de crecimiento del beneficio por acción (BPA) del S&P 500 del 4T2025 se sitúa actualmente en el 11,9%**. Esto supera el 8,3% previsto a finales del mencionado trimestre. Por su parte, la tasa combinada de crecimiento de los ingresos es del 8,2%.

Del 33% de las empresas del S&P 500 que han presentado sus resultados para el 4T2025, el 75% ha superado las expectativas de consenso sobre BPA, por debajo del promedio anual del 79% y del promedio de cinco años del 78%. Además, **el 65% ha superado las expectativas de consenso sobre ventas**, por debajo del promedio anual del 71% y del promedio de cinco años del 70%.

En conjunto, las empresas han informado de beneficios un 9,1% superiores a las expectativas, mejor que la tasa de sorpresa positiva promedio anual del 7,4% y el promedio de cinco años del 7,7%. Además, **en conjunto, las empresas informaron de ventas un 1,2% superiores a las expectativas**, por debajo de la tasa de sorpresa positiva anual del 1,3% y del promedio de cinco años del 2,0%.

Valoración: de las empresas integrantes del S&P 500 que han publicado sus cifras trimestrales cabe destacar que en términos históricos relativos han sido menos las que han superado las expectativas de BPA manejadas por los analistas pero, las que lo han hecho, las han superado por un margen superior al histórico.

. Según dio a conocer el Departamento de Trabajo, **el índice de precios de la producción (IPP) de EEUU subió el 0,5% en el mes de diciembre con relación a noviembre**, por encima del 0,2% que esperaban los analistas del consenso. En el mes analizado los precios de los servicios rebotaron un 0,5% tras permanecer sin cambios en noviembre (0,0%), liderados por un aumento del 4,5% en los márgenes de venta al por mayor de maquinaria y equipo. Además, los precios de los bienes se mantuvieron sin cambios (0,0%) tras un aumento del 0,8% en el mes anterior.

A su vez, **los precios de los metales no ferrosos subieron un 4,5%**, mientras que los precios también aumentaron para el gas natural residencial, los vehículos de motor, los refrescos, las aeronaves y el equipo de aviación. En sentido contrario, los precios del combustible diésel cayeron un 14,6%, con descensos también observados en los precios de la gasolina, del combustible para aviones, de la carne de res y ternera, y de chatarra de hierro y acero.

En tasa interanual el IPP de EEUU subió el 3,0% en diciembre (3,0% en noviembre), superando el incremento del 2,9% proyectado por los analistas.

El subyacente del IPP, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y los precios de la energía, **subió en el mes el 0,7%**, lo que representa su mayor aumento desde julio, superando la estimación del consenso, que era de un repunte del 0,2%. **En tasa interanual, el IPP subyacente repuntó en diciembre el 3,2% (3,0% en noviembre)**, superando el 3,0% proyectado por el consenso.

. Según datos publicados por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el índice de actividad económica privada de Chicago, el PMI de Chicago, subió hasta los 54,0 puntos en enero**, superando tanto los 42,7 puntos del mes anterior, como la estimación del consenso de analistas de 44,0 puntos. La lectura supone un sólido retorno al crecimiento en la actividad económica de Chicago, tras 25 meses consecutivos de caída. El empleo aumentó en 17,5 puntos, hasta su mayor nivel desde diciembre de 2024, mientras que los nuevos pedidos repuntaron 15,8 puntos, hasta niveles no vistos desde marzo de 2022. La producción, las carteras de pedidos y los inventarios aumentaron, mientras que los tiempos de entrega de los proveedores se ralentizaron y los precios pagados cayeron 9,0 puntos, hasta su lectura mínima en un año.

Lunes, 2 de febrero 2026

• ASIA

. El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de China, el **PMI manufacturero oficial que elabora la Oficina Nacional de Estadísticas de China (NBS)** bajó en enero hasta los **49,3 puntos desde los 50,1 puntos de diciembre**, situándose por debajo de los 50,0 puntos esperados por el consenso de analistas. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En enero los nuevos pedidos volvieron a contraerse (49,2 puntos vs 50,8 puntos en diciembre), mientras que se desaceleró el crecimiento de la producción (50,6 puntos vs 51,7 puntos en diciembre). Además, las ventas al exterior se debilitaron aún más (47,8 puntos vs 49,0 puntos en diciembre), el empleo se mantuvo débil (48,1 puntos vs 48,2 puntos en diciembre) y la actividad de compra disminuyó drásticamente (48,7 puntos vs 51,1 puntos en diciembre). **En lo que hace referencia a los costes, destacar que los precios de los insumos subieron por sexto mes consecutivo, con un ritmo de incremento notablemente acelerado (56,1 puntos vs 53,1 puntos en diciembre).** mientras que los precios de venta volvieron a incrementarse (50,6 puntos vs 48,9 puntos en diciembre), poniendo fin a un prolongado período de caída. Finalmente, señalar que la confianza empresarial cayó a su nivel más bajo en seis meses (52,6 puntos vs 55,5 puntos en diciembre).

Por su parte, el **PMI no manufacturero oficial de China descendió en enero hasta los 49,4 puntos desde los 50,2 puntos de diciembre**, situándose igualmente por debajo de los 50,3 puntos esperados por el consenso de analistas y alcanzando la lectura más baja desde diciembre de 2022. El deterioro reflejó una débil demanda posterior a las vacaciones, un gasto de consumo cauteloso y una tensión persistente en el sector inmobiliario.

En enero, tanto los **nuevos pedidos (46,1 puntos vs 47,3 puntos en diciembre) como la demanda externa se contrajeron a un ritmo más pronunciado (46,9 puntos vs 47,5 puntos en diciembre)**. Al mismo tiempo, el empleo siguió contrayéndose (46,1 puntos vs 46,1 puntos en diciembre), lo que apunta a una continua holgura en el mercado laboral. A su vez, los plazos de entrega de los proveedores se acortaron ligeramente (51,1 puntos vs 51,3 puntos en diciembre), lo que sugiere una mejora en las condiciones de la oferta. En cuanto a los precios, **las presiones de los precios de los insumos se estabilizaron (50,0 puntos vs 50,2 puntos en diciembre), mientras que los precios de producción disminuyeron a un ritmo más lento (48,8 puntos vs 48,0 puntos en diciembre)**. De cara al futuro, cabe destacar que la confianza empresarial se suavizó a un mínimo de cuatro meses (56,0 puntos vs 56,5 puntos en diciembre).

. El índice de gestores de compra del sector manufacturas de China, el **PMI manufacturero elaborado por S&P Global y publicado por Ratingdog**, subió en enero hasta los **50,3 puntos**, desde los 50,1 puntos de diciembre, en línea con lo esperado por los analistas. 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. Así, la última lectura indicó una ligera expansión en la actividad fabril, pero el mayor crecimiento desde octubre, ya que el incremento de producción se aceleró de forma modesta, en un entorno de nuevos pedidos, apoyado por el repunte de los nuevos pedidos de exportación.

Como respuesta al aumento de los nuevos pedidos y de la producción, las compañías aumentaron sus niveles de plantillas por primera vez en tres meses, aunque sólo de forma marginal. La actividad de compras mejoró, mientras que las condiciones de suministro se mantuvieron sin cambios. En lo que respecta a los precios, los de los insumos se aceleraron a su mayor nivel desde septiembre debido a los mayores precios de los metales. Como resultados, los precios de venta aumentaron por primera vez desde noviembre de 2024. De cara al futuro, **el sentimiento de los negocios se debilitó hasta su menor nivel en nueve meses, en un entorno de preocupación por las perspectivas del crecimiento económico y las presiones de incremento de precios.**

. El índice de gestores de compra del sector manufacturas de Japón, el **PMI manufacturero elaborado por S&P Global**, se mantuvo en enero en los **51,5 puntos**, sin cambios desde su lectura preliminar, y superando la lectura de 50,0 puntos del mes de diciembre. 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 lectura supone la primera expansión en la actividad fabril desde el pasado mes de junio, con el ritmo de mejora siendo el mayor desde agosto de 2022, apoyado por el primer repunte de los nuevos pedidos desde mayo de 2023, y a su mayor ritmo en casi cuatro años. Las ventas al extranjero aumentaron por primera vez desde febrero de 2022. El crecimiento de la producción fue el más fuerte desde abril de 2022, mientras que el empleo aumentó a su ritmo más acelerado en 40 meses. La actividad de compras aumentó a su mayor ritmo en tres años y medio, mientras que el rendimiento de los proveedores se deterioró.

Lunes, 2 de febrero 2026

En el segmento de precios, los de los insumos se aceleraron a su ritmo más elevado en casi un año, impulsados por los mayores precios de las materias primas y por los de la mano de obra, en un entorno de un yen débil. Los precios de venta al público aumentaron a su mayor ritmo en casi año y medio. Finalmente, el sentimiento de los negocios se debilitó hasta su lectura mínima en tres meses, debido a la preocupación sobre la inflación.

Noticias destacadas de Empresas

. **IBERDROLA (IBE)** comunicó a la CNMV, en relación con: (i) la ejecución del aumento de capital liberado aprobado por su Junta General de Accionistas celebrada en primera convocatoria el 30 de mayo de 2025; y (ii) el pago de una cantidad a cuenta del dividendo correspondiente al ejercicio 2025 acordado el 27 de octubre de 2025 por el Consejo de Administración, ambos en el marco de la segunda edición del sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible" del ejercicio 2025, que:

- a. El 26 de enero de 2026 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes al aumento de capital.
- b. Durante el plazo establecido a tal efecto, los titulares de 1.088.096.797 acciones de IBE (que representan un 16,286% de su capital social) han optado por recibir el Dividendo a Cuenta. Así pues, el importe total bruto del Dividendo a Cuenta que será satisfecho el 2 de febrero de 2026 es de EUR 275.288.489,64, el cual resulta de multiplicar el importe del Dividendo a Cuenta bruto por acción (EUR 0,253) por el número de acciones respecto de las cuales sus titulares han optado por recibir el Dividendo a Cuenta (1.088.096.797). Como consecuencia de lo anterior, dichos accionistas han renunciado de forma expresa a 1.088.096.797 derechos de asignación gratuita y, por tanto, a las 14.905.435,58 nuevas acciones correspondientes a los referidos derechos. Asimismo, se ha dejado sin efecto el pago del Dividendo a Cuenta respecto de aquella cantidad no satisfecha a los accionistas por haber optado estos (expresa o tácitamente) por cualquiera de las restantes opciones bajo el sistema de dividendo opcional "Iberdrola Retribución Flexible".
- c. IBE ha renunciado a 31 derechos de asignación gratuita de su titularidad para que el número de acciones nuevas que finalmente se emitan con ocasión del Aumento de Capital sea un número entero y no una fracción.
- d. Por tanto, el número definitivo de acciones ordinarias de EUR 0,75 de valor nominal unitario que se emitirán en el Aumento de Capital es de 76.618.226, siendo el importe nominal del aumento de capital de EUR 57.463.669,50, lo que supone un incremento del 1,147% sobre la cifra de capital social de IBE previa a la ejecución del aumento de capital. El importe nominal del aumento de capital ha quedado íntegramente desembolsado mediante la aplicación del saldo de la reserva denominada "reserva de prima de emisión de acciones".
- e. En consecuencia, el capital social de IBE tras el aumento de capital ascenderá a EUR 5.068.384.202,25, representado por 6.757.845.603 acciones ordinarias de EUR 0,75 de valor nominal cada una, íntegramente suscritas y desembolsadas.
- f. Está previsto que, sujeto al cumplimiento de todos los requisitos legales (y, en particular, a la verificación de dicho cumplimiento por la CNMV), las nuevas acciones queden admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo), el martes 3 de febrero de 2026. En este sentido, se espera que la contratación ordinaria de las nuevas acciones comience el miércoles 4 de febrero de 2026.

. La Comisión Nacional del Mercado de Valores informa que, con fecha 29 de enero de 2026, fue publicado el primero de los anuncios a los que se refiere el artículo 22 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, correspondiente a la OPA obligatoria sobre **AEDAS HOMES (AEDAS)** formulada por Neinor DMP BidCo, S.A.U. (**NEINOR HOMES (HOME)**). En consecuencia y de acuerdo con los términos fijados en el folleto explicativo de la referida oferta, el plazo de aceptación se extiende desde el día 30 de enero de 2026 hasta el día 27 de febrero de 2026, ambos incluidos.

. Ante la compleja situación económica y el contexto internacional actual de mercados, el 30 de enero de 2026 **TUBOS REUNIDOS (TRG)** ha comunicado a los Comités de Empresa de las plantas de Amurrio y de Trápaga el interés de la compañía en mantener una reunión que tendrá lugar el próximo 9 de febrero en las instalaciones de la planta de Amurrio. La reunión tiene como objetivo presentar y explicar de forma clara, directa y transparente las medidas del Plan de Viabilidad que afectarán a cada una de las plantas. Dichas medidas buscan la viabilidad y mantenimiento de la actividad industrial sostenible y del empleo asociado, con el menor impacto social posible, e incluyen la realización de un ERE.

. **BANCO SANTANDER (SAN)** anunció el viernes el nombramiento de Mahesh Aditya, actualmente responsable global de Riesgos (CRO, por sus siglas en inglés), como próximo consejero delegado (CEO) de Santander UK, cargo que asumirá el 1 de marzo de 2026, en sustitución de Mike Regnier, quien decidió dejar el puesto en octubre de 2025. SAN también ha comunicado que Pedro Castro e Almeida sustituirá a Mahesh Aditya como CRO del grupo. Castro, que se incorporó al grupo en 1993, es actualmente CEO de Santander Portugal, cargo que

Lunes, 2 de febrero 2026

ocupa desde 2019, periodo durante el cual transformó el banco en el más eficiente y rentable del país. Del mismo modo, fue responsable regional del grupo para Europa entre 2023 y 2025. En Portugal, Isabel Guerreiro sucederá a Pedro Castro como CEO. Guerreiro es ingeniera y ha ocupado diversos puestos de alta dirección, entre ellos el de consejera ejecutiva de Santander Portugal y responsable de Digital para Europa.

. **GRUPO CORREA (NEA)** comunicó el viernes a la CNMV la suscripción de un acuerdo con la sociedad Kunming Smartech Machine Tool Manufacturing Co., Ltd. (Smartech) para la adquisición de un 10% adicional del capital social de Nicolás Correa Machine Tools Kunming Co. Ltd. (Correa Kunming), empresa asociada de NEA en China.

Smartech, que hasta la fecha ostentaba una participación mayoritaria del 55% en Correa Kunming, mantendrá tras la operación un 45% del accionariado, mientras que NEA alcanzará una participación del 55%, asumiendo el control de la sociedad, que pasará a integrarse como filial de NEA a partir del ejercicio 2026. El acuerdo se ha cerrado por un importe de 13,18 millones de yuans, equivalente a aproximadamente EUR 1,6 millones al cambio actual, y se prevé que el cierre formal de la operación tenga lugar durante el próximo mes de marzo.

Smartech continuará siendo un socio estratégico y de confianza de NEA en China, aportando su conocimiento del mercado local y su experiencia industrial para el desarrollo y consolidación de los proyectos del Grupo en dicho país.

. **BODEGAS RIOJANAS (RIO)** comunicó a la CNMV que, con la aprobación de los sindicatos, ha acordado la solicitud de un ERTE de carácter temporal, con una duración de cuatro meses y comienzo previsto en el mes de febrero. Este ERTE no afecta en la misma medida a los diferentes departamentos de la compañía.

. **OHLA** informa que OHLA y Mohari Hospitality han firmado la documentación definitiva que plasma el acuerdo alcanzado para la división del Complejo Canalejas, el cual incluye la redistribución de la deuda bancaria asociada al mismo. En virtud de dicho acuerdo, OHLA mantendrá la propiedad de la Galería Canalejas y del aparcamiento principal, así como asume un tercio de la deuda bancaria, la cual será asignada a los activos cuya propiedad mantiene OHLA. La Operación se enmarca en el proceso de reorganización de activos de ambas compañías y contribuirá decisivamente a mejorar la gestión de las distintas unidades de negocio que conforman el Complejo Canalejas. El cierre de la Operación se estima en los próximos meses una vez se cumplan determinadas condiciones.

. El diario *Expansión* informa hoy que la aerolínea Iberia **(IAG)**, tiene planificados un 7,6% más de asientos en 2026 en sus rutas de largo radio con América para aprovechar el avance de la demanda y reforzar su liderazgo en este corredor desde Barajas, frente a los planes de crecimiento de Air Europa y del resto de rivales. En total, serán 7,68 millones de plazas, frente a los 7,13 millones de 2025, que ya fueron un récord para la aerolínea.

. **URBAS (UBS)** comunica que en fecha 28 de enero de 2026, la Sección de lo Mercantil del Tribunal de Instancia de Madrid, Plaza Nº 2, les ha notificado Auto de fecha 27 de enero de 2026, por el que se acuerda declarar en concurso de acreedores, con carácter de voluntario, a la compañía, así como nombrar a la administración concursal, integrada por un único miembro, en concreto, AUREN KEPLER KARST ADMINISTRADORES CONCURSALES AIE. Por todo ello, UBS ya está trabajando en la elaboración de una propuesta de convenio de conformidad con el artículo 315 y ss. del TRLC, que irá acompañada del preceptivo plan de pagos, determinando los recursos previstos para su cumplimiento y el plan de viabilidad que justifica el mismo, a efectos de recabar el mayor número de adhesiones posibles por parte de los acreedores de UBS y solicitar su aprobación a la mayor brevedad posible. UBS considera que la aprobación de la propuesta de convenio que está previsto proponer garantizará la viabilidad futura de la compañía, y actualmente es la mejor alternativa para sus trabajadores, acreedores, y accionistas, así como clientes y proveedores, porque protege y garantiza los derechos de todos ellos.

. Según varias fuentes consultadas por *Expansión*, la ingeniería asturiana **(TSK)**, propiedad de la familia García Vallina, ha contratado los servicios de BANCO SANTANDER (SAN), CAIXABANK (CABK), y Banca March para acelerar en los trabajos de su salida a Bolsa con el objetivo de protagonizar su estreno bursátil durante la próxima primavera.



"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)"