

Martes, 3 de febrero 2026

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

03/02/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	02/02/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.766,90	1.789,30	22,40	1,27%	Enero 2025	18.150,0	34,80	Yen/\$		1,181
IBEX-35	17.880,9	18.115,2	234,3	1,31%	Febrero 2026	18.157,0	41,80	Euro/£		1,156
LATIBEX	6.352,80	6.322,40	-30,4	-0,48%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	48.892,47	49.407,66	515,19	1,05%	USA 5Yr (Tir)	3,84%	+3 p.b.	Brent \$/bbl		66,30
S&P 500	6.939,03	6.976,44	37,41	0,54%	USA 10Yr (Tir)	4,28%	+2 p.b.	Oro \$/ozt		4.714,75
NASDAQ Comp.	23.461,82	23.592,11	130,29	0,56%	USA 30Yr (Tir)	4,91%	+2 p.b.	Plata \$/ozt		81,98
VIX (Volatilidad)	17,44	16,34	-1,10	-6,31%	Alemania 10Yr (Tir)	2,86%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs		5,89
Nikkei	52.655,18	54.720,66	2.065,48	3,92%	Euro Bund	127,94	-0,18%	Níquel \$/Tn		16.540
Londres(FT100)	10.223,54	10.341,56	118,02	1,15%	España 3Yr (Tir)	2,38%	+3 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	8.126,53	8.181,17	54,64	0,67%	España 5Yr (Tir)	2,59%	+3 p.b.	1 mes		1,968
Frankfort (DAX)	24.538,81	24.797,52	258,71	1,05%	España 10Yr (TIR)	3,24%	+2 p.b.	3 meses		2,031
Euro Stoxx 50	5.947,81	6.007,51	59,70	1,00%	Diferencial España vs. Alemania	38	+1 p.b.	12 meses		2,226

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.491,97
IGBM (EUR millones)	1.562,66
S&P 500 (mill acciones)	5.121,68
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.854,94

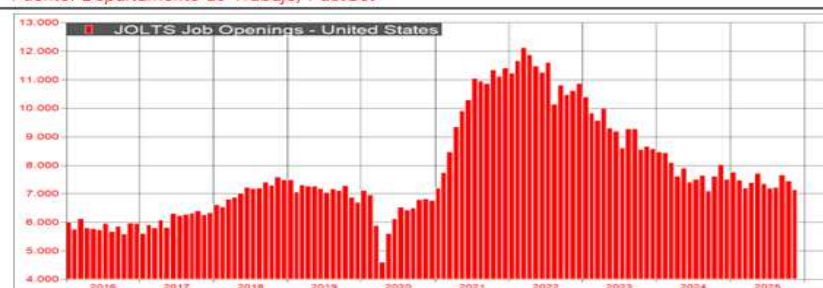
## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,181

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	11,05	11,05	0,00
BBVA	21,95	21,91	0,04

## Empleos ofertados en EEUU - Informe JOLTS (miles de empleo) - 10 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet



## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Informe empleos vacantes JOLTS (diciembre): Est: 7,2 millones

Francia: i) IPC (enero; prel): Est MoM: n.d.; Est YoY: 0,6%; ii) IPC armonizado (enero; prel): Est MoM: n.d.; Est YoY: 0,7%

España: Evolución desempleo (enero): Est: n.d.

## 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 5 minutos de lectura)

En una sesión en la que las materias primas minerales y el dólar volvieron a centrar la atención de los inversores, **los principales índices bursátiles europeos, superando las pérdidas iniciales, cerraron AYER con fuertes avances**, impulsados por los sectores del ocio y turismo, por los bancos y por los valores del sector de las telecomunicaciones. En sentido contrario, y como consecuencia

**Martes, 3 de febrero 2026**

del repunte que experimentaron los rendimientos de los bonos, los valores del sector inmobiliario patrimonialista y las utilidades cerraron la sesión ligeramente en negativo.

En línea con lo acontecido el pasado viernes, la renovada fortaleza del dólar tras la nominación de Kevin Warsh como candidato a la presidencia de la Reserva Federal (Fed) y las tomas masivas de beneficios, en muchos casos forzadas por haber saltado muchos *margin calls*, provocaron AYER nuevamente fuertes caídas de los precios del oro y de la plata, aunque éstas se fueron moderando a medida que avanzaba la sesión lo que, igualmente, limitó las pérdidas en bolsa de los valores relacionados con las materias primas minerales. No ocurrió lo mismo con el precio del crudo, que acabó el día con una fuerte caída, consecuencia del acercamiento de posturas entre EEUU e Irán, que parecen dispuestos a sentarse a negociar, lo que ha reducido sustancialmente la tensión en la región de Oriente Medio.

En Wall Street la sesión también fue de menos a más, aunque los principales índices de este mercado, si bien cerraron con avances, lo hicieron algo por debajo de sus niveles más altos del día. En el giro al alza de este mercado y en su buen comportamiento final hubo dos factores que influyeron positivamente: i) la fortaleza mostrada por el sector manufacturero estadounidense en el mes de enero, como mostraron tanto el PMI manufacturero, que elabora S&P Global, como el ISM manufacturero, que publica *the Institute for Supply Management (ISM)* y ii) el anuncio realizado por el presidente Trump de que EEUU y la India había cerrado un acuerdo comercial por el que las importaciones estadounidenses de productos procedentes de la India sería tasados con aranceles del 18%. Cabe destacar que en este mercado fueron los valores del sector del consumo básico, los industriales y los del sector financiero los que mejor se comportaron, junto con algunos valores del sector tecnológico, como fue el caso de los semiconductores, que rebotaron con fuerza tras el duro castigo que experimentaron sus cotizaciones el pasado viernes. En sentido contrario, fueron los valores del sector de la energía, lastrados por la caída del precio del petróleo, y las utilidades y las compañías inmobiliarias patrimonialistas, penalizadas por el repunte de los rendimientos de los bonos, los que peor se comportaron, cerrando con significativos descensos.

Cabe destacar que a última hora de AYER el Departamento de Trabajo anunció que posponía la publicación de su informe de empleo no agrícola, correspondiente al mes de enero, que debería haber dado a conocer el viernes. La decisión se ha adoptado como consecuencia del cierre parcial al que ha sido sometido el gobierno federal, cierre que, en principio, se espera acabe en los próximos días, motivo éste que ha sido completamente obviado por los inversores, al menos hasta el momento.

HOY serán los resultados empresariales, especialmente en Wall Street, donde publican sus cifras trimestrales compañías de la relevancia en sus sectores de actividad como Advanced Micro Devices (AMD-US), Merck & Co. (MRK-US), Pfizer (PFE-US) o PepsiCo (PEP-US), los que centren la atención de los inversores. También lo hará la publicación esta tarde en EEUU de la encuesta *JOLTS* de diciembre, encuesta que cuantifica el número de empleos ofertados en el país y que siempre es

**Martes, 3 de febrero 2026**

muy seguida por los inversores ya que aporta información interesante sobre el estado del mercado laboral del país.

Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas abran al alza, siguiendo de esta forma la estela dejada por algunos mercados asiáticos, tales como el japonés, el coreano y el taiwanés, que han rebotado con fuerza durante su sesión, impulsados por los valores tecnológicos. Decir, además, que esta madrugada el dólar cede algo de lo ganado en los últimos días; que el precio del crudo sigue bajando, pero de forma más moderada que AYER; que tanto el precio del oro como de la plata rebotan con fuerza, tras dos sesiones en las que han cedido con intensidad; y que las principales criptomonedas vienen en su mayoría a la baja, dejándose parte de lo avanzado en la sesión del lunes.

Juan J. Fdez-Figares  
*Director de Gestión IICs*

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **ACS:** último día de cotización de los derechos de suscripción preferentes correspondientes al dividendo flexible;
- **Unicaja (UNI):** resultados de 2025; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **Talgo (TLGO):** Junta General Extraordinaria de Accionistas (1ª convocatoria);

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

- **Fortum (FORTUM-FI):** resultados 4T2025;
- **Amundi (AMUN-FR):** resultados 4T2025;
- **Publicis Groupe (PUB-FR):** resultados 4T2025;
- **Sartorius (STR-DE):** resultados 4T2025;
- **trivago (TRVG-DE):** resultados 4T2025;
- **Banca Mediolanum (BMED-IT):** resultados 4T2025;
- **Akzo Nobel (AKZA-NL):** resultados 4T2025;
- **Boliden (BOL-SE):** resultados 4T2025;

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

- **Advanced Micro Devices (AMD-US):** 4T2025;
- **Amgen (AMGN-US):** 4T2025;
- **Archer-Daniels-Midland (ADM-US):** 4T2025;
- **Chubb (CB-US):** 4T2025;
- **Marathon Petroleum (MPC-US):** 4T2025;
- **Merck & Co. (MRK-US):** 4T2025;

Martes, 3 de febrero 2026

---

- **PayPal Holdings (PYPL-US):** 4T2025;
- **PepsiCo (PEP-US):** 4T2025;
- **Pfizer (PFE-US):** 4T2025;
- **Skyworks Solutions (SWKS-US):** 1T2026;
- **Take-Two Interactive Software (TTWO-US):** 3T2026;

## Economía y Mercados

---

- **ESPAÑA**

. El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de España, el PMI manufacturero que elabora la consultora S&P Global, bajó en su lectura de enero hasta los 49,2 puntos (mínimo en 9 meses) desde los 49,6 puntos de diciembre, señalando de esta forma contracción mensual de la actividad por segundo mes de forma consecutiva. La lectura se situó algo por encima de los 49,0 puntos esperados por los analistas del consenso de FactSet. 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.

Los analistas que elaboran el índice señalan en su informe que **la actividad del sector manufacturero español se moderó al comienzo de 2026**. Si bien la producción se estabilizó tras la caída observada en diciembre, los nuevos pedidos disminuyeron en mayor medida que en diciembre, debido en parte a una fuerte desaceleración de los volúmenes de exportación. En un contexto de creciente presión de los precios y una mayor competencia, las empresas buscaron mantener la optimización de sus operaciones, reduciendo las compras, los inventarios y el empleo.

En ese sentido, señalan que **el PMI manufacturero de España registró su lectura más débil desde abril de 2025, hecho que estuvo estrechamente relacionado con una desaceleración acelerada de los nuevos pedidos**. La encuesta de enero señaló la caída más rápida de los nuevos pedidos en nueve meses. Los encuestados informaron sobre la reticencia de los clientes a comprometerse a realizar nuevos contratos e inversiones, tanto nacionales como internacionales. Debido a los aranceles, el alza del tipo de cambio entre el euro y el dólar estadounidense y la débil demanda de los mercados europeos, también mencionados por las empresas encuestadas, **los nuevos pedidos de exportación disminuyeron por quinto mes consecutivo y al ritmo más fuerte desde abril de 2025**.

En cuanto a los precios, **destacar que los precios pagados por las materias primas y los productos semielaborados aumentaron notablemente en enero**. En general, la tasa de inflación fue la más alta en un año, ya que los proveedores generalmente aumentaron sus precios. Sin embargo, la presión competitiva lastró la capacidad de fijación de precios de las empresas. De este modo, **los precios de venta se redujeron por quinto mes consecutivo en enero, aunque a un ritmo moderado y más lento**.

Por último, cabe señalar que estos analistas indican que, a pesar de un comienzo de año desafiante, **las empresas esperan que la demanda y los volúmenes de ventas mejoren en los próximos meses, hecho vinculado a la expectativa de un repunte del crecimiento económico**.

. La Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones (Anfac) publicó ayer que **en 2025 se vendieron en España 1.148.650 vehículos, un 12,9% más que el año anterior**. La cifra vuelve a superar el millón de unidades matriculadas por segundo año consecutivo.

**En 2025 las ventas de turismos electrificados (BEV+PHEV) aumentaron el 94,6%, hasta las 225.617 unidades**. Una cifra histórica que supera, por primera vez, las 200.000 unidades matriculadas en un año. Los eléctricos puros superan el listón de

**Martes, 3 de febrero 2026**

las 100.000 ventas en un año. Así, en el ejercicio 2025 la cuota de mercado de este tipo de vehículos alcanza un 19,6%, 8 puntos porcentuales por encima de 2024, que registró un 11,4% de cuota de electrificados.

**En el mes de diciembre estanco se matricularon en España 103.012 turismos, cifra un 2,2% inferior a la del mismo mes de 2024.** El principal motivo de este ligero retroceso es que en diciembre de 2024 la tragedia de la DANA aumentó las ventas de vehículos en Valencia.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final de enero, dada a conocer por la consultora S&P Global, **el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de la Eurozona, el PMI manufacturero, subió hasta los 49,5 puntos (máximo en 2 meses) desde los 48,8 puntos de diciembre** y frente a los 49,4 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. 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.

Por su parte, **el subíndice de producción se situó en su lectura final de enero en los 50,5 puntos (máximo en 3 meses)** frente a los 48,9 puntos de diciembre.

En su informe, los analistas que elaboran el índice señalan que **la producción manufacturera de la Eurozona aumentó en enero por décima vez en los últimos once meses**, pero el crecimiento de la producción perdió impulso debido a la caída de los nuevos pedidos de fábrica frente al mes anterior. Por otra parte, la destrucción de empleo se extendió y las empresas redujeron sus volúmenes de compra, aunque la disminución de los volúmenes de compra fue solo marginal. No obstante, **la confianza empresarial alcanzó su nivel más alto desde febrero de 2022.**

Por su parte, y según estos analistas, **en enero se observó una limitación en el poder de fijación de precios de los fabricantes de la Eurozona**, ya que los precios cobrados se mantuvieron prácticamente sin cambios en el mes, a pesar de que el crecimiento de los precios de los insumos se aceleró hasta alcanzar su máxima lectura en tres años.

Por países, cabe destacar que el PMI manufacturero de **Alemania**, en su lectura final de enero subió hasta los 49,1 puntos (máximo en 3 meses) desde los 47,0 puntos de diciembre, superando igualmente los 48,7 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo estimado por el consenso. Por su parte, el PMI manufacturero de **Francia**, en su lectura final de enero subió hasta los 51,2 puntos (máxima en 43 meses) desde los 50,7 puntos de diciembre, superando a la vez los 51,0 puntos de su lectura *flash*, lectura ésta que era la proyectada por los analistas. Finalmente, señalar que el PMI manufacturero de **Italia** subió en el mes de enero hasta los 48,1 puntos (máxima en 2 meses) desde los 47,9 puntos de diciembre, quedando ligeramente por encima de los 48,0 puntos que esperaban los analistas.

. La Oficina Federal de Estadística, Destatis, informó de que **las ventas minoristas aumentaron en Alemania el 0,1% en el mes de diciembre con relación a noviembre**, por debajo del 0,5% esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

En diciembre, **el incremento de las ventas minoristas se vio impulsado por un aumento del 2,5% en las ventas de alimentos y un modesto aumento del 0,7% en las ventas de productos no alimentarios.** En contraste, las ventas *online* y por correo cayeron un 2,3%, lo que indica una menor demanda discrecional en los canales digitales.

**En términos anuales, las ventas minoristas alemanas crecieron en diciembre el 1,5% (+1,3% en noviembre)**, lo que representa su ritmo más elevado de crecimiento en 5 meses.

**En el conjunto del ejercicio 2025 las ventas minoristas aumentaron un 2,7%**, lo que subraya una recuperación gradual a pesar del contexto económico complejo.



Martes, 3 de febrero 2026

---

## • REINO UNIDO

. La consultora S&P Global publicó ayer que **el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas del Reino Unido, el PMI manufacturero, subió en su lectura final de enero hasta los 51,8 puntos (máximo en 17 meses) desde los 50,6 puntos del mes de diciembre**, situándose también por encima de los 51,6 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. El índice lleva tres meses señalando expansión de forma consecutiva. 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 su informe, los analistas que elaboran el índice señalan que **el sector manufacturero del Reino Unido tuvo un sólido comienzo de 2026, mostrando una resistencia alentadora frente al aumento de las tensiones geopolíticas**. Las tasas de crecimiento de la producción y la cartera de pedidos se aceleraron, mientras que los nuevos pedidos de exportación aumentaron por primera vez en cuatro años, siendo Europa, China y EEUU los principales destinos.

**También se observó una recuperación positiva de la confianza empresarial, que alcanzó su nivel más alto desde antes del presupuesto de otoño de 2024**, ya que los fabricantes se centraron en las oportunidades futuras a pesar de la persistente preocupación por el entorno geopolítico, las políticas gubernamentales y las tensiones arancelarias. También hubo noticias alentadoras en el ámbito laboral. Si bien el mayor aumento de nuevos pedidos en casi cuatro años fue insuficiente para frenar por completo las reducciones de plantilla, el ritmo de recortes se desaceleró a su nivel más bajo desde que comenzaron las pérdidas de empleo hace 15 meses.

Sin embargo, señalan estos analistas, **la presión sobre los precios está aumentando gradualmente, ya que la repercusión del aumento del salario mínimo y las cotizaciones empresariales al Seguro Nacional continúa a través de la cadena de suministro**, junto con el aumento de los precios de materias primas como los metales.

## • EEUU

. La consultora S&P Global publicó ayer que, **según la lectura final del dato, el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de EEUU, el PMI manufacturero, subió en enero hasta los 52,4 puntos desde los 51,8 puntos de su lectura de diciembre**, y de los 51,9 puntos de su preliminar de mediados de mes, que era lo proyectado por el consenso de analistas de *FactSet*. 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 su informe, los analistas de S&P Global señalan que **las noticias sobre el mayor aumento conjunto en la producción fabril desde mayo de 2022 se ven empañadas por informes sobre un crecimiento moderado de las ventas**. En consecuencia, el crecimiento de la producción superó significativamente el de los nuevos pedidos a principios de año, lo que resultó en una mayor acumulación de inventario sin vender en los almacenes.

En ese sentido, estos analistas señalan que, **durante los últimos tres meses, la encuesta indica que las fábricas han producido típicamente más bienes de los que han vendido, a un nivel que no se había visto desde la crisis financiera mundial de principios de 2009**. Esta situación, sumamente inusual, es claramente insostenible e insinúa riesgos de desaceleración de la producción y un posible impacto en el empleo, a menos que la demanda mejore notablemente en los próximos meses. Así, continúan estos analistas, **el lento crecimiento de las ventas y la cartera de pedidos se suele vincular a la resistencia de los clientes a los precios altos, a menudo atribuida a los aranceles**, así como a una mayor incertidumbre sobre las perspectivas económicas. Si bien se encuentran ligeramente por debajo de la tendencia, las expectativas de crecimiento empresarial para el próximo año se mantienen, ya que **las empresas anticipan una mejora de la demanda, gracias en parte a la bajada de los tipos de interés, la menor competencia de las importaciones debido a los aranceles y un mayor apoyo gubernamental**. No obstante, la incertidumbre política sigue siendo un lastre clave para la confianza empresarial.

Martes, 3 de febrero 2026

Un índice similar, pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, el **ISM manufacturero de EEUU**, subió en **enero hasta los 52,6 puntos (máximo desde 2022) desde los 47,9 puntos del mes de diciembre**, superando igualmente por un amplio margen los 48,9 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. El índice muestra que la actividad en el sector manufacturero estadounidense se expandió por primera vez en 12 meses. Igualmente al anterior índice, 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 el mes de enero el subíndice de nuevos pedidos subió con fuerza (**57,1 puntos vs 47,4 puntos en diciembre**), como también lo hizo el de producción (**55,9 puntos vs 50,7 en diciembre**). Por su parte, el subíndice de empleo se contrajo a un ritmo menor (48,1 puntos vs 44,8 puntos en diciembre). Por su parte, la presión sobre los precios se mantuvo prácticamente sin cambios (59,0 vs 58,5 puntos en diciembre)

Según los analistas del ISM, si bien estas son señales positivas para el comienzo del año, se ven atenuadas por comentarios que indican que enero es un mes de reabastecimiento después de las vacaciones, y algunas compras parecen estar destinadas a anticipar los aumentos de precios previstos debido a los problemas arancelarios.

## Análisis Resultados 2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **UNICAJA (UNI)** ha publicado sus resultados correspondientes al ejercicio 2025, así como su comparativa interanual, de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS UNICAJA 2025 vs 2024 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	2025	2024	var %	2025E	var %
<b>Margen bruto</b>	<b>2.095</b>	<b>2.041</b>	2,6%	<b>2.076</b>	0,9%
<b>Margen intereses</b>	<b>1.495</b>	<b>1.538</b>	-2,8%	<b>1.488</b>	0,5%
<b>EBIT</b>	<b>1.141</b>	<b>1.135</b>	0,5%	<b>1.119</b>	2,0%
<i>Margin (%)</i>	54,5%	55,6%		53,9%	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>902</b>	<b>816</b>	10,4%	<b>909</b>	-0,8%
<i>Margin (%)</i>	43,1%	40,0%		43,8%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>632</b>	<b>573</b>	10,3%	<b>640</b>	-1,2%
<i>Margin (%)</i>	30,2%	28,1%		30,8%	

Fuente: Estados financieros de la entidad bancaria. Estimación consenso FactSet.

- El **margen de intereses** de UNI se elevó en 2025 hasta los EUR 1.495 millones, lo que supone una caída del 2,8% interanual, aunque superó ligeramente (+0,5%) la cifra estimada por el consenso de analistas de *FactSet*.
- Asimismo, los ingresos por **comisiones netas** alcanzaron los EUR 527 millones al cierre de 2025, una mejora del 2,8% interanual, lo que unido al incremento de los ingresos por dividendos y por los resultados por el método de participación, elevó la cifra de **margen bruto** hasta los EUR 2.095 millones, un crecimiento del 2,6% con respecto al obtenido en 2024 (+0,9%; consenso analistas).
- Sin embargo, el mayor repunte de los gastos de administración (+5,3% interanual) y de amortización (+6,2% interanual) lastró el incremento del **margen neto antes de provisiones o EBIT**, situándolo en el 0,5% interanual

**Martes, 3 de febrero 2026**

(+2,0%; consenso *FactSet*), hasta los EUR 1.141 millones. En términos sobre margen bruto, el margen EBIT se situó en el 54,5% en 2025 (vs 55,6%; 2024; 53,9%; consenso analistas).

- La reducción de la dotación de provisiones (-37,9% interanual), hasta los EUR 120 millones, así como la aplicación de la partida de deterioro de activos financieros (+12,3% interanual) arrojaron un **beneficio antes de impuestos (BAI)** de EUR 902 millones, un importe superior en un 10,4% al obtenido en el año precedente, aunque ligeramente (-0,8%) menor que el esperado por el consenso.
- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de UNI se elevó hasta los EUR 632 millones, lo que supone una mejora del 10,3% interanual (-1,2%; consenso *FactSet*).
- La **tasa de morosidad** de UNI se redujo al cierre de 2025 hasta el 2,1%, desde el 2,7% del cierre de 2024, con una ratio de cobertura del 77,1%, frente al 67,9% del año anterior.
- Asimismo, la **ratio de eficiencia** se situó en 2025 en el 45,5%, frente al 44,4% del ejercicio anterior, pese a la inflación y al aumento de inversiones. Mientras, la **rentabilidad sobre los fondos propios tangibles (ROTE)** alcanzó el 9,8% en el ejercicio, superando la misma magnitud de 2024, del 9,1%.
- En lo que respecta a **balance**, el total de activos de UNI repuntó un 1,1% en tasa interanual, hasta los EUR 98.428 millones. Los recursos de clientes minoristas crecieron un 3,5% en tasa interanual, hasta los EUR 96.789 millones, con fuerte avance en fondos de inversión (+22,6% en tasa interanual en saldos), que alcanzan suscripciones netas por 2.801 millones en el año, cerca de un 60% más de las registradas en diciembre de 2024. La entidad consolida una cuota de mercado del 9%.
- En términos de **solvencia**, la ratio *CET1 Phased1* de UNI cerró 2025 en el 16,0%, frente al 15,1% de 2024, mientras que la ratio *CET1 Fully loaded* se situó al cierre del ejercicio analizado en el 15,9%, frente al 15,1% de 2024.
- La nueva política de dividendos de UNI, aprobada en enero de 2026, eleva el **pay-out** al 70% (desde el 60% anterior) y considera, desde este mismo año, una remuneración adicional mediante recompras o dividendos adicionales, estimada en torno al 25% del resultado neto consolidado para 2026. Incluso con este incremento del **pay-out**, la entidad mantiene una posición de solvencia holgada y muy por encima de los requisitos regulatorios.

## Noticias destacadas de Empresas

• **EDREAMS ODIGEO (EDR)** comunicó a la CNMV la puesta en marcha de un Programa de Recompra de acciones de la Sociedad de conformidad con la autorización conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de septiembre de 2024, sujeto a la ley y que será llevado a cabo en los siguientes términos:

1. **Finalidad.** La finalidad perseguida por el Programa de Recompra es la reducción del capital social de EDR mediante la amortización de las acciones adquiridas.
2. **Importe monetario máximo.** El importe monetario máximo del Programa de Recompra es de EUR 20.000.000. En todo caso, el valor nominal de las acciones propias adquiridas directa o indirectamente por la Sociedad, sumadas al de las que ya posea la Sociedad en cada momento y, en su caso, sus filiales, no podrá ser superior al 10% del capital suscrito de la sociedad.
3. **Número máximo de acciones a adquirir.** El Programa de Recompra afectará a un máximo de 3.300.000 acciones propias, que representan el 2,78% del capital social actual de la sociedad. En todo caso, el valor nominal de las



**Martes, 3 de febrero 2026**

acciones propias adquiridas directa o indirectamente por EDR, sumadas al de las que ya posea la sociedad en cada momento y, en su caso, sus filiales, no podrá ser superior al 10% del capital suscrito de la sociedad.

4. **Precio y volumen.** Las acciones se comprarán a precio de mercado.
5. **Duración.** El Programa de Recompra estará vigente por el plazo máximo de un año desde su entrada en vigor, salvo que, con anterioridad a dicha fecha (i) se hubiera alcanzado el número máximo de acciones; (ii) se hubiesen adquirido acciones por el importe máximo indicado; o (iii) si concurriera otra circunstancia que así lo aconsejase.

Previamente, EDR había comunicado a la CNMV la finalización del programa de recompra de acciones en vigor tras la adquisición de un total de 3.560.525 acciones propias, representativas del 3,00% del capital social de la sociedad. Como notificó EDR con ocasión del inicio del Programa de Recompra, la finalidad del mismo ha consistido en la reducción del capital social mediante la amortización de las acciones adquiridas.

. **AIRTECH GROUP (AI)** ha firmado un contrato de EUR 6 millones para el diseño y fabricación de una línea automatizada de ensamblaje de inversores de potencia de motores eléctricos para un proveedor directo estadounidense de un fabricante final de vehículos de la misma nacionalidad. Con ello AI refuerza su posicionamiento como socio tecnológico de referencia en el ámbito de la movilidad eléctrica. Esta línea se va a llevar a cabo por la división Intelligent Robots del grupo tecnológico industrial español.

La línea está destinada al ensamblaje de inversores de potencia, un componente crítico en el tren de potencia de los vehículos eléctricos, e integra además el ensamblado de las unidades de protocolo y servicio de datos. El sistema dará soporte a la producción de una e-van (furgoneta eléctrica de nueva generación), cumpliendo con los estándares de calidad, trazabilidad y fiabilidad requeridos por los principales fabricantes internacionales.

. **ARTECHE (ART)** comunica que actualmente consta suscrito un pacto parasocial entre Ziskua Ber, S.L., accionista mayoritario de la Sociedad, y Finkatze Kapitala Finkatuz, S.A., accionista significativo de la sociedad. En virtud del pacto parasocial, Ziskua Ber, S.L. ha asumido una serie de compromisos frente a Finkatze Kapitala Finkatuz, S.A. en relación con el mantenimiento del domicilio social y del centro efectivo de la toma de decisiones de la Sociedad en la Comunidad Autónoma del País Vasco, así como con la presencia de Finkatze Kapitala Finkatuz, S.A. (o cualquier otra entidad de inversión titularidad del Gobierno de la Comunidad Autónoma del País Vasco) en el Consejo de Administración de la sociedad.

Finkatze Kapitala Finkatuz, S.A. es una sociedad pública controlada por el Instituto Vasco de Finanzas (Ente Público de Derecho Privado adscrito al Departamento de Hacienda y Finanzas del Gobierno Vasco), a través de la que el Instituto Vasco de Finanzas mantiene su participación en la Sociedad. Se deja constancia expresa de que el pacto parasocial no regula o limita la transmisión de las acciones de la Sociedad de titularidad de Finkatze Kapitala Finkatuz, S.A. o de Ziskua Ber, S.L.

. Según *Bolsamania.com*, **ORYZON GENOMICS (ORY)** anunció este lunes que ha recibido una Decisión de Concesión por parte de la Oficina de Patentes de Japón para su solicitud JP2023-136283, titulada "Métodos de tratamiento de alteraciones del comportamiento", relacionada con vafidemstat, su inhibidor de LSD1 en desarrollo clínico para el tratamiento de enfermedades psiquiátricas.

Las reivindicaciones aprobadas cubren el uso de vafidemstat para el tratamiento de la agresividad y el retraimiento social, dos síntomas asociados a distintos trastornos del sistema nervioso central (SNC). La compañía está preparando un ensayo de Fase III para evaluar vafidemstat en el tratamiento de la agresividad en pacientes con trastorno límite de la personalidad (TLP). Además, prevé iniciar un ensayo de Fase II en agresividad en pacientes con trastorno del espectro autista (TEA), mientras continúa en marcha un ensayo de Fase II en esquizofrenia.

Una Decisión de Concesión es una comunicación oficial que confirma que una solicitud ha cumplido todos los requisitos para su otorgamiento como patente. Una vez concedida formalmente, la patente japonesa permanecerá en vigor al menos hasta 2038, sin incluir posibles extensiones que podrían añadir años adicionales de protección.

**Martes, 3 de febrero 2026**

---

. **NEINOR HOMES (HOME)** informó a la CNMV que su Consejo de Administración ha acordado ejecutar los acuerdos adoptados por la Junta General ordinaria de Accionistas de Neinor el 31 de marzo de 2025, esto es, tres reducciones del capital social de la sociedad mediante la reducción del valor nominal de las acciones de HOME en un importe agregado de EUR 0,9327 por acción (i.e., EUR 0,3109 por cada reducción), lo que supondrá la reducción del capital social en un importe nominal agregado de EUR 92.209.231,89 (i.e., EUR 30.736.410,63 por cada reducción).

. **BBVA** informó a la CNMV que el importe monetario de las acciones compradas hasta la fecha como consecuencia de la ejecución del Primer Tramo asciende a EUR 641.989.930,39, que representa, aproximadamente, el 42,80% del importe monetario máximo del Primer Tramo.

. El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer que **IBERDROLA (IBE)** y Norges Bank Investment Management han avanzado en su alianza estratégica en renovables hasta alcanzar los 1.500 megavatios (MW) de potencia instalada. Esta cifra se ha alcanzado tras la incorporación de 646 MW de potencia solar fotovoltaica a la empresa conjunta, correspondientes a los proyectos de Caparacena (330 MW) y Ciudad Rodrigo (316 MW), en funcionamiento desde finales del año pasado.

Así lo ha indicado IBE en un comunicado, en el que detalla que al igual que en anteriores incorporaciones, mantendrá una participación mayoritaria del 51% en estos activos. Con estas aportaciones, ambas compañías "siguen reforzando" su sociedad de co-inversión de más de EUR 2.000 millones en España y Portugal. De hecho, se explica en la nota, "se espera que en un futuro próximo se aporten a la empresa conjunta, creada en 2023 para acelerar la electrificación, activos que se encuentran actualmente en fase avanzada de construcción".

. **TELFÓNICA (TEF)** publicó una nota de prensa en la que anunció la creación de una Oficina en Reino Unido, con sede en Londres, que dependerá directamente al consejero delegado de TEF, Emilio Gayo, en el marco del nuevo Plan Estratégico Transform & Grow y del refuerzo del peso de Europa como un eje clave de la estrategia del grupo.

La nueva Oficina de UK tendrá como objetivo apoyar la ejecución de las prioridades estratégicas definidas en Transform & Grow, impulsar una gestión operativa más integrada de los activos del grupo en Reino Unido y reforzar la coordinación con las áreas y unidades de negocio del grupo que dan soporte al negocio en Reino Unido con el fin de maximizar la creación de valor a largo plazo en uno de los cuatro mercados clave de TEF.

Por otro lado, el diario *Expansión* publica hoy que el presidente de TEF, Marc Murtra, defendió ayer la necesidad de construir una TEF más fuerte y con mayor ambición europea para contribuir a la soberanía tecnológica de Europa y garantizar el acceso de ciudadanos y empresas a las tecnologías digitales. En su intervención en un foro en Caixaforum, en Madrid, Murtra subrayó que Europa necesita empresas tecnológicas con escala y capacidad de inversión para evitar una excesiva dependencia externa en ámbitos críticos como la conectividad, la ciberseguridad o la IA.

Murtra insistió también en la necesidad de avanzar en la consolidación del sector en el continente, frente a la fragmentación actual. Asimismo, recordó que TEF invertirá EUR 32.000 millones entre 2026 y 2028, incluyendo capex y opex.



*"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)"*