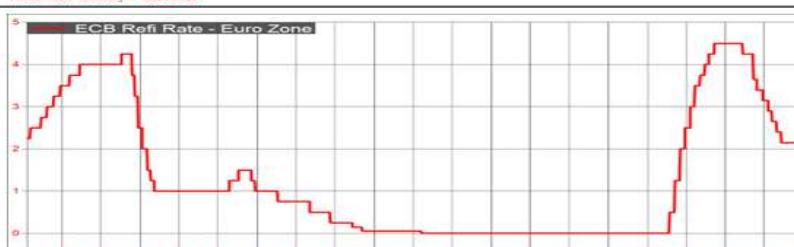


Jueves, 5 de febrero 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA										05/02/2026	
Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35				Tipos de Cambio (MAD)			
Indices	anterior	04/02/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro			
IGBM	1.790,90	1.785,00	-5,90	-0,33%	Enero 2025	18.090,0	-12,50	Yen/\$		1.179	
IBEX-35	18.119,2	18.102,5	-16,7	-0,09%	Febrero 2026	18.091,0	-11,50	Euro/£		156,87	
LATIBEX	6.519,60	6.420,50	-99,1	-1,52%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos				Materias Primas		
DOWJONES	49.240,99	49.501,30	260,31	0,53%	USA 5Yr (Tir)	3,83%	=	Brent \$/bbl		69,46	
S&P 500	6.917,81	6.882,72	-35,09	-0,51%	USA 10Yr (Tir)	4,28%	+1 p.b.	Oro \$/ozt		4.985,10	
NASDAQ Comp.	23.255,19	22.904,58	-350,61	-1,51%	USA 30Yr (Tir)	4,91%	+1 p.b.	Plata \$/ozt		90,59	
VIX (Volatilidad)	18,00	18,64	0,64	3,56%	Alemania 10Yr (Tir)	2,87%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs		6,01	
Nikkei	54.293,36	53.818,04	-475,32	-0,88%	Euro Bund	127,98	0,23%	Níquel \$/Tn		17.220	
Londres(FT100)	10.314,59	10.402,34	87,75	0,85%	España 3Yr (Tir)	2,36%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)			
Paris (CAC40)	8.179,50	8.262,16	82,66	1,01%	España 5Yr (Tir)	2,57%	-2 p.b.	1 mes		1.956	
Frankfort (DAX)	24.780,79	24.603,04	-177,75	-0,72%	España 10Yr (TIR)	3,23%	-2 p.b.	3 meses		2.029	
Euro Stoxx 50	5.995,35	5.970,47	-24,88	-0,41%	Diferencial España vs. Alemania	36	=	12 meses		2.225	
Volumenes de Contratación											
Ibex-35 (EUR millones)		2.132,14			Tipo de Interés de Referencia Zona Euro - 20 años						
IGBM (EUR millones)		2.223,18			Fuente: BCE; FactSet						
S&P 500 (mill acciones)		7.156,02									
Euro Stoxx 50 (EUR millones)		12.894,59									
Valores Españoles Bolsa de Nueva York											
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.		1.179									
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros								
B. SANTANDER	10,53	10,70	-0,17								
BBVA	21,78	21,91	-0,13								
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones											
EEUU: i) Productividad (4T2025; prel): Est QoQ: 2,0%; ii) Costes laborales unitarios (4T2025; prel): Est QoQ: 2,3%											
iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 210.500											
Alemania: Pedidos de fábrica (diciembre): Est MoM: 1,0%; Est YoY: -0,8%											
Francia: i) Producción industrial (dic): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,2%; ii) Prod manufacturas (dic): Est MoM: n.d.; Est YoY: n.d.											
Italia: Ventas minoristas (dic): Est: n.d.											
Zona Euro: i) Consejo de Gobierno BCE: Est tipo interés depósitos: 2,0%; ii) Ventas minoristas (dic): Est MoM: -0,4%; Est YoY: 1,6%											
Reino Unido: Comité Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE): Est tipo refi: 3,75%											

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una jornada que volvió a ir de más a menos, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta**, lejos de sus máximos niveles del día. Como sucedió la sesión anterior, la negativa apertura de Wall Street, marcada por las ventas de los valores del sector tecnológico y de todos los relacionados con la Inteligencia Artificial (IA), condicionó el cierre de los mercados de valores europeos, igualmente lastrados por estos valores. Así, si el martes habían sido

Jueves, 5 de febrero 2026

las compañías de software las más penalizadas por las ventas de los inversores, AYER el castigo se extendió a los semiconductores y a los valores que directa e indirectamente participan en el desarrollo de las infraestructuras para la IA. Esta corrección que están sufriendo estos valores se está produciendo a pesar que los resultados que están dando a conocer están siendo muy positivos, batiendo en casi todos los casos y por un amplio margen lo esperado por los analistas. Sin embargo, las muy exigentes valoraciones que presentan muchas de estas compañías han hecho que los inversores hayan puesto el listón muy alto. Un ejemplo en este sentido es Alphabet (GOOGL-US), que AYER, tras el cierre de Wall Street, dio a conocer sus cifras trimestrales, que fueron muy positivas. Sin embargo, el hecho de que la compañía haya revisado al alza sus inversiones en IA, provocó que sus acciones cedieran más de un 2% en operaciones fuera de hora. Tampoco "ayuda" para la "tranquilidad" de muchos inversores el hecho de que otros activos como el oro, la plata o las criptomonedas, en los que el carácter especulativo de la inversión es actualmente muy elevado, estén igualmente sufriendo fuertes caídas -esta madrugada el oro y la plata vuelven a ceder con fuerza tras haberse recuperado ligeramente en las últimas dos sesiones de las caídas que experimentaron en las sesiones del viernes y del lunes pasado-.

Sin embargo, otros sectores cotizados AYER tuvieron un buen comportamiento, liderados por el químico, tras conocerse que la Comisión Europea (CE) está trabajando para reducir las exigencias de emisiones de CO₂, así como el del automóvil, muy castigado recientemente, y el de las telecomunicaciones, valores que AYER subieron con mucha fuerza en algunas de las principales plazas europeas.

En Wall Street, y como ya hemos señalado, AYER continuaron las ventas de los valores del sector tecnológico que fueron, junto a los de los servicios de comunicación y los de consumo discrecional, los que peor se comportaron. En sentido contrario, AYER destacó la positiva evolución de los valores del sector de la energía, que se vieron beneficiados por el repunte del precio del crudo, los de materiales, los del sector inmobiliario patrimonialista y los del sector de la sanidad. Al cierre, los principales índices bursátiles de este mercado cerraron de forma mixta, con el Dow Jones, en el que el peso de los valores tecnológicos es más reducido, al alza, y el S&P 500 y el Nasdaq Composite a la baja. Cabe señalar que, al igual que ocurrió el martes, más valores del S&P 500 cerraron AYER al alza que los que lo hicieron a la baja, lo que es algo positivo, que demuestra que, al menos por ahora, se está produciendo una rotación sectorial en este mercado.

HOY la atención de los inversores en Europa la centrarán sus dos principales bancos centrales, el BCE y el banco de Inglaterra (BoE), que reúnen a sus comités de política monetaria. Dando por hecho que ninguna de las dos entidades va a modificar sus tasas de interés de referencia, lo más relevante será lo que digan ambos comités sobre potenciales reducciones futuras de sus tasas oficiales, siendo más factible que sea el del BoE el que se muestre más abierto a un nuevo movimiento en este sentido. No obstante, la renovada debilidad del dólar, de persistir, que puede provocar un descenso de la inflación en la región mayor del anticipado, podría "jugar a favor" de nuevos recortes de tipos tanto en la Eurozona como en el Reino Unido.

Jueves, 5 de febrero 2026

Decir, por otro lado, que la agenda empresarial se vuelve a presentar intensa en el día de HOY, con importantes cotizadas dando a conocer sus resultados trimestrales, tanto en las principales plazas europeas, donde lo harán BBVA, BNP Paribas (BNP-FR), VINCI (DG-FR) o Shell (SHEL-GB), entre otras compañías, como en Wall Street, donde destaca la publicación tras el cierre del mercado de las cifras trimestrales de otro integrante del grupo de los “Siete Magníficos”, en este caso Amazon (AMZN-US), una empresa que está también muy involucrada en el desarrollo del negocio de la IA, de ahí la relevancia de las cifras que aporte y de lo que diga sobre su plan de inversiones.

Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas abran a la baja, en línea con el comportamiento mostrado por los mercados asiáticos de madrugada y lastradas, un día más, por el sector tecnológico y, en esta ocasión, además por los valores relacionados con las materias primas minerales y el petróleo, ya que los precios de todos estos activos están cayendo con fuerza esta madrugada. Posteriormente, será el comportamiento de Wall Street cuando abra esta tarde el que determine la tendencia de cierre en las plazas europeas. Por lo demás, comentar que esta madrugada el dólar se revaloriza con relación a la cesta de principales divisas, tras reafirmar AYER el secretario del Tesoro estadounidense, Bessent, ante un comité del Congreso el compromiso de su gobierno con la divisa; que, como hemos señalado, el precio del petróleo viene a la baja, tras confirmarse que EEUU e Irán continuarán negociando; que los precios del oro y la plata caen con fuerza, lastrados, entre otros factores, por la fortaleza del dólar; y que las principales criptomonedas continúan con su calvario particular, cediendo nuevamente terreno.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **BBVA:** resultados 2025; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **Logista (LOG):** resultados 1T2026;

Bolsas Europeas:

publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Vestas Wind Systems (VWS-DK):** resultados 4T2025;
- **Finnair (FIA1S-FI):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de enero;
- **Neste Corp. (NESTE-FI):** resultados 4T2025;
- **BNP Paribas (BNP-FR):** resultados 4T2025;
- **VINCI (DG-FR):** resultados 4T2025;
- **Bayerische Motoren Werke (BMW-DE):** ventas e ingresos 4T2025;
- **RENK Group (R3NK-DE):** ventas e ingresos 4T2025;

Jueves, 5 de febrero 2026

- **Banco BPM (BAMI-IT):** resultados 4T2025;
- **BPER Banca (BPE-IT):** resultados 4T2025;
- **FinecoBank (FBK-IT):** resultados 4T2025;
- **Volvo Car (VOLCAR.B-SE):** resultados 4T2025;
- **Anglo American (AAL-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 4T2025;
- **Shell (SHEL-GB):** resultados 4T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Amazon.com (AMZN-US):** 4T2025;
- **ConocoPhillips (COP-US):** 4T2025;
- **Peloton Interactive (PTON-US):** 2T2026;
- **Ralph Lauren (RL-US):** 3T2026;
- **Estee Lauder (EL-US):** 2T2026;
- **VeriSign (VRSN-US):** 4T2025;
- **Warner Music Group (WMG-US):** 1T2026;

Economía y Mercados

• **ESPAÑA**

. El índice de gestores de compra del sector servicios de España, el PMI servicios que elabora S&P Global, bajó en su lectura de enero hasta los 53,5 puntos desde los 57,1 puntos de diciembre, situándose a su nivel más bajo desde el mes de agosto de 2025. La lectura de enero quedó igualmente por debajo de los 56,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. No obstante, a pesar de esta desaceleración, el crecimiento se mantuvo sólido ya que se situó cómodamente por encima de la tendencia de la encuesta y se ha mantenido de forma continua durante casi dos años y medio. 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 los índices señalan que la desaceleración de la expansión económica del sector estuvo estrechamente relacionada con la atenuación del crecimiento de los nuevos pedidos en enero, que alcanzaron su nivel más bajo desde junio de 2025. Si bien se informó de que la demanda del mercado se mantuvo positiva, los encuestados experimentaron una atenuación del crecimiento de la demanda, especialmente en comparación con los niveles observados en el 2S2025. De hecho, las ventas de exportación se mantuvieron moderadas, cayendo por segunda vez en los últimos tres meses. Las empresas de servicios observaron una disminución de las ventas a los principales mercados europeos en enero.

No obstante, y según estos analistas, el crecimiento del empleo se mantuvo muy positivo, aumentando ligeramente desde diciembre de 2025 hasta alcanzar su nivel más alto desde marzo de 2025. Las empresas encuestadas informaron que contrataron nuevo personal para mantener al día las cargas de trabajo actual, lo que contribuyó a explicar la segunda leve caída mensual consecutiva de los pedidos pendientes de realización en enero.

En lo que hace referencia a los precios, estos analistas indican que la presión de los precios de los insumos siguió siendo un tema de preocupación para las empresas en enero, y los últimos datos muestran otro mes de elevado crecimiento de los precios de compra. También se informó de un aumento de los costes laborales desde diciembre de 2025, lo que siguió siendo una fuente de inflación en general. Además, y como respuesta a otra ronda de fuertes aumentos de los precios de

Jueves, 5 de febrero 2026

compra, las empresas encuestadas aumentaron sus precios de venta. **La inflación se mantuvo sólida, al alcanzar su máximo en tres meses, aunque se situó por debajo de los niveles habituales de 2025.**

Por último, estos analistas señalan que, a pesar de la desaceleración registrada en enero, **las empresas mantienen su confianza en las perspectivas empresariales para los próximos doce meses.**

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La agencia estadística europea Eurostat informó de que, **según la lectura preliminar de enero, el índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona bajó el 0,5% con relación a diciembre**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet.

En tasa interanual el IPC de la Eurozona repuntó en enero el 1,7% (2,0% en diciembre), lectura igualmente en línea con lo proyectado por el consenso y la más baja desde septiembre de 2024. Si analizamos los principales componentes de la inflación de la Eurozona, cabe señalar que los precios de los servicios repuntaron el 3,2% en enero en tasa interanual (3,4% en diciembre); los de los alimentos, alcohol y tabaco el 2,7% (2,5% en diciembre), los de los bienes industriales no energéticos el 0,4% (0,3% en diciembre); mientras que los precios de la energía bajaron el 4,1% (-1,9% en diciembre).

Finalmente, y también según la lectura preliminar de enero, **el IPC subyacente de la Eurozona**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco y los precios de la energía, **bajó el 1,1% con relación a diciembre, mientras que en tasa interanual subió el 2,2%**, algo menos que el 2,3% que lo había hecho en diciembre y que era lo esperado por los analistas.

. Eurostat publicó igualmente que **el índice de precios de la producción (IPP) de la Eurozona bajo en diciembre el 0,3% con relación a noviembre**. El consenso de analistas de FactSet esperaba que el IPP se mantuviera estable (0,0%) en el mes. En el mes de diciembre los precios de los bienes intermedios subieron el 0,3% y los de los bienes de consumo duraderos el 0,2%. En sentido contrario, los precios de la energía bajaron el 1,2%, los de los bienes de capital el 0,1% y los de los bienes de consumo no duraderos el 0,2%. **Si se excluyen los precios de la energía, en diciembre el IPP de la Eurozona subió el 0,1% con relación a noviembre.**

En tasa interanual el IPP de la Eurozona bajó el 2,1% en diciembre (-1,4% en noviembre), también más que el 1,6% que esperaban los analistas del consenso. En tasa interanual y por segmentos de mercado, en diciembre los precios de los bienes intermedios subieron el 0,8%, los de los bienes de capital el 1,7%, los de los bienes de consumo duradero el 2,0% y los de los bienes de consumo no duraderos el 0,9%. Por su parte, los precios de la energía bajaron el 8,8%. **Si se excluyen los precios de la energía, en diciembre el IPP de la Eurozona subió el 1,0% con relación a noviembre.**

En el conjunto del ejercicio 2025 y con relación al año precedente el IPP de la Eurozona subió el 0,3%.

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por la consultora S&P Global, **el índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona bajó en enero hasta los 51,3 puntos (mínimo en 4 meses) desde los 51,5 puntos de diciembre**, quedando a la vez por debajo de los 51,5 puntos de su lectura preliminar, que era lo esperado 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.

Por su parte, **el PMI servicios de la Eurozona, en su lectura final de enero bajó hasta los 51,6 puntos (mínimo en 4 meses) desde los 52,4 puntos de diciembre**, quedando igualmente por debajo de los 51,9 puntos de su lectura *flash* de mediados de mes, que era lo proyectado por el consenso.

En su informe, los analistas que elaboran los índices señalan que **la actividad del sector privado de Eurozona continuó su trayectoria de expansión al comienzo de 2026**, en línea con la tendencia observada durante los últimos doce meses. No obstante, el crecimiento se atenuó, al igual que ocurrió en diciembre, lo que indica una pérdida sostenida de impulso que ha

Jueves, 5 de febrero 2026

llevado a la tasa de crecimiento en general a situarse muy por debajo de su promedio histórico. Este aumento más lento de la actividad total en enero representó un estancamiento casi total de la demanda, ya que los nuevos pedidos apenas aumentaron en el mes, mientras que el empleo se mantuvo sin cambios.

No obstante, **las empresas de la Eurozona se mostraron más optimistas respecto a las perspectivas para los próximos doce meses**, ya que las expectativas de crecimiento de la actividad fueron las más fuertes desde mayo de 2024. En cuanto a las presiones inflacionistas, los datos de la encuesta de enero indicaron un repunte de la inflación, ya que los aumentos tanto de los precios de compra como de los precios de venta se aceleraron a tasas superiores a sus respectivos promedios del estudio.

Por países, cabe señalar que el PMI servicios de **Alemania** bajó en su lectura final de enero hasta los 52,4 puntos (mínimo en 4 meses) desde los 52,7 puntos de diciembre, situándose por debajo de los 53,3 puntos de su lectura preliminar, que era lo esperado por los analistas. Por su parte, el PMI servicios de **Francia** bajó en su lectura final de enero hasta los 48,4 puntos desde los 50,1 puntos de diciembre, superando no obstante los 47,9 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por los analistas. Finalmente, señalar que el PMI servicios de **Italia** subió en enero hasta los 52,9 puntos desde los 51,5 puntos de diciembre, superando además los 51,0 puntos proyectados por el consenso.

• REINO UNIDO

. El índice de gestores de compra del sector servicios del Reino Unido, el PMI servicios que elabora S&P Global, subió en su lectura final de enero hasta los 54,0 puntos (máximo desde agosto de 2025) desde los 51,4 puntos de diciembre, quedando no obstante algo por debajo de los 54,3 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes. Es el noveno mes en el que de forma consecutiva aumenta la actividad en el sector. 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 **la última encuesta reveló un comienzo alentador para 2026 en el sector servicios del Reino Unido, tras un final de año lento**. El crecimiento de la producción fue el más rápido en cinco meses, impulsado por un repunte en la confianza inversora y una mayor entrada de pedidos. Varias empresas sugirieron que la claridad posterior a la publicación del presupuesto de Otoño por el Gobierno contribuyó a una mejora más amplia de la confianza de los clientes, mientras que algunas también mencionaron el aumento de las exportaciones.

A pesar de la recuperación del total de nuevos pedidos, estos analistas señalan que **los proveedores de servicios aún informaron que la demanda de los consumidores se vio limitada por la contracción de la renta disponible**, mientras que la aversión al riesgo en respuesta a las tensiones geopolíticas fue un factor que frenó el gasto empresarial. En ese sentido, indican que **las empresas del sector servicios se muestran cautelosamente optimistas sobre sus perspectivas de crecimiento para los próximos 12 meses**, con la confianza en su nivel más alto desde octubre de 2024. Sin embargo, nuevamente hubo señales sombrías para las perspectivas del mercado laboral del Reino Unido, ya que la contratación de personal disminuyó a un ritmo más pronunciado en enero, ya que las empresas buscaron compensar el aumento de los costes salariales. **Además, el fuerte aumento en los precios generales de los insumos contribuyó a la tasa más rápida de inflación de los cargos por producción en cinco meses.**

• EEUU

. Según datos publicados por ADP, la mayor procesadora de nóminas estadounidense, **las empresas privadas de EEUU generaron en enero 22.000 nuevos empleos netos**, cifra que quedó sensiblemente por debajo de los 55.000 nuevos empleos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. En diciembre el sector privado generó finalmente 37.000 nuevos empleos netos.

En enero fue el sector sanitario el que más empleo generó (74.000 empleos), mientras que las empresas financieras sumaron 14.000 puestos y la construcción 9.000 empleos. Además, el comercio, el transporte y los servicios públicos como

Jueves, 5 de febrero 2026

el ocio y la hostelería contribuyeron con 4.000 nuevos empleos. En sentido contrario, los servicios profesionales y empresariales perdieron 57.000 empleos, y el sector manufacturero otros 8.000 puestos de trabajo.

Por otra parte, cabe destacar que **las empresas con entre 50 y 249 trabajadores crearon 37.000 empleos, mientras que las pequeñas empresas (49 o menos empleados) no generaron ni destruyeron empleo**. Por su parte, las grandes empresas (más de 250 empleados) perdieron 18.000 puestos de trabajo.

Los analistas de la ADP señalan en su informe que **la creación de empleo dio un paso atrás en 2025, con los empleadores privados añadiendo 398.000 puestos de trabajo, frente a los 771.000 de 2024**. En ese sentido, dijeron que, si bien han visto una desaceleración continua y drástica en la creación de empleo durante los últimos tres años, el crecimiento salarial se ha mantenido estable.

. El índice de gestores de compra del sector de los servicios de EEUU, el **PMI servicios que elabora S&P Global, subió en su lectura final de enero hasta los 52,7 puntos desde los 52,5 puntos de diciembre**, superando igualmente los 52,5 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo esperado por el consenso de analistas de FactSet. El índice lleva ya de esta forma indicando expansión mensual de la actividad en el sector durante tres años. 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 de S&P Global señalan en su informe que **el crecimiento sostenido del sector servicios de EEUU, respaldado por un sólido aumento de la producción manufacturera en enero, indica que la economía estadounidense crece a una tasa anualizada de alrededor del 1,7%**. Sin embargo, esta tasa es menor en comparación con el ritmo de expansión observado antes de la desaceleración de diciembre, e insinúa un enfriamiento del crecimiento del PIB en el 1T2026.

Según indican, **las empresas que trabajan con clientes particulares reportan cada vez más un entorno complejo, con una demanda de servicios que cayó en enero tras haberse estancado prácticamente en diciembre**, lo que refleja la baja confianza del consumidor y las presiones del coste de la vida. Si bien los proveedores de servicios financieros y empresariales reportan un panorama más resistente, el crecimiento de la demanda en este sector también muestra signos de debilitamiento en medio de una mayor preocupación por las perspectivas económicas, a menudo atribuida a la incertidumbre política.

No obstante, **las tasas de interés más bajas, las condiciones financieras favorables y el mayor gasto público, junto con una mayor actividad en ventas y marketing, están impulsando la confianza y el gasto empresarial**, además de fomentar una contratación moderada. Mientras tanto, las presiones inflacionistas en el sector servicios siguen siendo elevadas, atribuidas a la transmisión de los aumentos de precios relacionados con los aranceles y al crecimiento salarial, aunque se suele informar que la fuerte competencia ha limitado el impacto en los precios finales de venta.

Un índice similar, pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, el **ISM servicios de EEUU se mantuvo estable en el mes de enero en los 53,8 puntos**, que era, además, lo esperado por el consenso de analistas de FactSet. Igual que en el caso anterior, 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.

La lectura de enero muestra otra sólida expansión en el sector servicios, con un aumento más rápido de la actividad según indica el subíndice de producción (57,4 puntos vs 55,2 puntos en diciembre), mientras que el subíndice de nuevos pedidos (53,1 puntos vs 56,5 puntos en diciembre), el de empleo (50,3 puntos vs 51,7 puntos en diciembre) y el de entregas a proveedores (54,2 puntos vs 51,8 puntos en diciembre) mostraron una ligera desaceleración.

A su vez, el subíndice de inventarios (45,1 puntos vs 54,2 puntos en diciembre) y el que mide la cartera de pedidos (44,0 puntos vs 42,6 puntos en diciembre) se mantuvieron en contracción. **Por su parte, la presión sobre los precios aumentó con el subíndice repuntando en el mes (66,6 puntos vs 65,1 puntos en diciembre)**.

Jueves, 5 de febrero 2026

Según los analistas del ISM, **en enero las empresas encuestadas hablaron más sobre el impacto de las tarifas y sobre la incertidumbre, posiblemente como resultado de las renovaciones anuales de contratos y las tensiones geopolíticas**. Estos analistas señalan que, con los subíndices de actividad comercial y entregas a proveedores más altos desde octubre de 2024, es necesario seguir de cerca si los aumentos de precios se mantendrán o se expandirán.

Análisis Resultados 2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **BBVA** ha presentados sus resultados correspondientes al ejercicio 2025, así como su comparativa interanual, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS BBVA 2025 vs 2024 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	2025	2024	var %	2025E	var %
Margen bruto	36.931	35.481	4,1%	36.719	0,6%
Margen intereses	26.280	25.267	4,0%	26.102	0,7%
EBIT	22.599	21.288	6,2%	22.495	0,5%
Margin (%)	61,2%	60,0%		61,3%	
Beneficio antes impuestos	16.227	15.405	5,3%	16.264	-0,2%
Margin (%)	43,9%	43,4%		44,3%	
Beneficio neto	10.511	10.054	4,5%	10.455	0,5%
Margin (%)	28,5%	28,3%		28,5%	

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

- BBVA alcanzó un **margin de intereses** de EUR 26.280 millones, lo que supone una mejora del 4,0% interanual (+13,9% a tipos constantes; +0,7%; consenso FactSet), impulsado principalmente por la evolución de Turquía y México y, en menor medida, por España, Resto de Negocios y América del Sur. Además, el margen de intereses sobre activos totales medios ha mostrado una evolución favorable en los últimos trimestres, reflejando una mayor eficiencia en la gestión del negocio bancario tradicional.
- Por su parte, las **comisiones netas** presentaron un crecimiento interanual del 2,8% (+14,6% a tipos constantes), hasta los EUR 8.215 millones, con crecimiento en todas las áreas de negocio. Por tipología, destacaron las comisiones por medios de pago y, en menor medida, de las comisiones por gestión de activos. No obstante, los resultados por operaciones financieras (ROFs) disminuyeron un 32,1% interanual, hasta los EUR 2.656 millones. Así, el **margin bruto** de BBVA se elevó un 4,1% interanual (+16,3% a tipos constantes; +0,6%; consenso analistas), hasta los EUR 36.931 millones.
- Además, la ratio de eficiencia de BBVA se situó en el 38,8% a 31 de diciembre de 2025, lo que supone una mejora de 206 puntos básicos con respecto al ratio al 31 de diciembre de 2024, a tipos de cambio constantes. Por otra parte, los gastos de explotación aumentaron un 1,0% interanual (+10,5% a tipos constantes), hasta los EUR 14.332 millones.
- Con todo ello, el **margin neto o EBIT** de BBVA registró un aumento del 6,2% interanual (+20,4% a tipos constantes; +0,5%; consenso FactSet), hasta los EUR 22.599 millones. En términos sobre margen bruto, el margen EBIT cerró 2025 en el 61,2% (vs 60,0%; 2024; 61,3%; consenso analistas).

Jueves, 5 de febrero 2026

- El incremento del deterioro de activos financieros (+5,7% interanual), hasta EUR 6.073 millones y de las dotaciones a provisiones (+88,8% interanual), hasta los EUR 373 millones lastraron la mejora del **beneficio antes de impuestos (BAI)**, hasta situarlo en los EUR 16.227 millones, una cifra superior en un 5,3% (+21,3% a tipos constantes; -0,2%; consenso analistas) con respecto a la del año precedente.
- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de BBVA alcanzó los EUR 10.511 millones, un 4,5% más que en el 2024 (+19,2% a tipos constantes; +0,5%; consenso FactSet). Esta fortaleza de los resultados se trasladó a las métricas de rentabilidad, de nuevo a la cabeza de Europa, con un ROTE del 19,3%, así como a la creación de valor para el accionista: el valor contable tangible por acción más dividendos creció un 12,8% en 2025, hasta EUR 10,42 (+15,2% excluyendo las recompras de acciones).
- **Remuneración al accionista:** En relación a la misma, correspondiente al ejercicio 2025, está previsto que BBVA someta a la consideración de sus órganos de gobierno correspondientes un reparto en efectivo por importe de EUR 0,60 brutos por acción en abril de 2026, como dividendo complementario del ejercicio 2025.
- En términos de **solvencia**, la ratio CET12 de BBVA se situó en el 12,70% a 31 de diciembre de 2025, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del Grupo a esa fecha (9,28%), y situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del grupo establecido en el 11,5% - 12,0% de CET1.
- En lo que respecta al **balance**, durante 2025 los préstamos y anticipos a la clientela de BBVA aumentaron un 11,6%, impulsados por el dinamismo del segmento mayorista. Dentro de este, destaca especialmente el mayor volumen de los créditos a empresas, que crecieron un 14,2% a nivel grupo. Por su parte, los préstamos a particulares registraron un incremento del 8,3%, con un mayor dinamismo de los préstamos al consumo e hipotecarios (14,0% y 5,4%, respectivamente). Por áreas de negocio, todas mostraron un comportamiento favorable, destacando Resto de Negocios. Los recursos de clientes crecieron un 13,5% en el año, favorecidos tanto por el comportamiento de los depósitos de la clientela, que aumentaron un 12,3% a nivel grupo, como por la evolución de los fondos de inversión y las carteras gestionadas, que crecieron un 17,2%.
- En calidad crediticia, la **tasa de mora** de BBVA se situó en el 2,7% a 31 de diciembre de 2025, lo que supone una mejora de 33 puntos básicos con respecto a 2024, impulsada por el crecimiento del crédito y la contención del saldo dudoso (destaca la reducción del saldo en España, que compensó el incremento en Turquía).

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **BANCO SANTANDER (SAN)** aprobó implementar un programa de recompra de acciones por importe aproximado de EUR 5.030 millones, para el que ya ha obtenido la autorización regulatoria pertinente y que comenzará a ejecutarse en el día de hoy como se indica a continuación. En aplicación de la política actual de remuneración al accionista, EUR 1.830 millones se corresponden con una cantidad equivalente a cerca del 25% del beneficio ordinario del Grupo en el 2S2025. El resto del importe del programa se corresponde con una recompra extraordinaria de EUR 3.200 millones, equivalente a aproximadamente el 50% del capital CET1 generado una vez se ha completado la venta del 49% de Santander Bank Polska a Erste Group. El Programa de Recompra se llevará a cabo al amparo de los acuerdos adoptados por la junta general de accionistas de 31 de marzo de 2023 y tendrá las siguientes características:

- Propósito del Programa de Recompra: reducir el capital social del SAN mediante la amortización de las acciones adquiridas en el Programa, en ejecución de la reducción de capital aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2025 y/o, en su caso, de la reducción de capital que se someterá a la aprobación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 2026.

Jueves, 5 de febrero 2026

- Inversión máxima: el Programa de Recompra tendrá un importe monetario máximo de EUR 5.030 millones.
- Número máximo de acciones: el número máximo de acciones a adquirir en ejecución del Programa dependerá del precio medio al que tengan lugar las compras, pero no excederá de 1.326.455.826 acciones. Asumiendo que el precio medio de compra de acciones en ejecución del programa fuese de EUR 10,60, el número máximo de acciones que se adquirirían sería de aproximadamente 470 millones de acciones (cerca del 3,20% del capital social del SAN).
- Otras condiciones: las acciones se comprarán a precio de mercado, sujeto a las siguientes restricciones:
 - o SAN no podrá adquirir acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes: (a) el precio de la última operación independiente, o (b) la oferta independiente más alta de ese momento en el centro de negociación donde se efectúe la compra.
 - o SAN no podrá comprar en cualquier día de negociación más del 25% del volumen diario medio de las acciones del Banco en el centro de negociación donde se efectúe la compra. El volumen medio diario tendrá como base el volumen medio diario negociado en los veinte (20) días hábiles anteriores a la fecha de cada compra.
- Duración indicativa del Programa de Recompra: desde el 4 de febrero de 2026 hasta el 21 de julio de 2026, ambos inclusive. No obstante, SAN se reserva el derecho a finalizar o suspender el Programa de Recompra si, con anterioridad a su fecha límite de vigencia, alcanzara el importe monetario máximo o si concurriera alguna otra circunstancia que así lo aconsejara.

. El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer que la Junta General Ordinaria de Accionistas de **LOGISTA (LOG)**, celebrada este miércoles, ha aprobado la distribución de un dividendo por un importe total de EUR 277 millones (EUR 2,09 brutos por acción) y el nombramiento de Marcella Panucci como nueva consejera independiente. Así, la compañía ha explicado que la distribución de este dividendo iguala al repartido en el ejercicio anterior y supone un *pay-out* del 99% del beneficio neto consolidado.

De hecho, LOG ha subrayado que el dividendo aprobado "consolida" el dividendo a cuenta del ejercicio 2025, abonado el pasado 28 de agosto de 2025, por importe de EUR 74 millones (EUR 0,56 brutos por acción), y un dividendo complementario, ordinario y extraordinario, por importe agregado de EUR 203 millones (EUR 1,53 brutos por acción). El dividendo complementario se abonará el próximo 26 de febrero de 2026. "Para el 2026, nuestra previsión es mantener un dividendo, al menos, equivalente al de este ejercicio", señaló el presidente de LOG, Luis Isasi.

. **AEDAS HOMES (AEDAS)** comunicó ayer que ha quedado completamente amortizada la emisión de obligaciones de su filial AEDAS Homes OpCo, S.L.U. denominada "€325,000,000 4.000% Senior Secured Notes due 2026", realizada el 21 de mayo de 2021, de las que AEDAS era garante. Las obligaciones amortizadas estaban admitidas a negociación en el Global Exchange Market del Irish Stock Exchange plc (trading as Euronext Dublin), y tenían ISIN XS2343874215 (las obligaciones emitidas de conformidad con la Rule 144A bajo la US Securities Act de 1993) y XS2343873597 (las obligaciones emitidas de conformidad con la Regulation S de la US Securities Act de 1993).

Asimismo, el contrato de crédito sindicado revolving de fecha 21 de mayo de 2021 y por importe máximo de EUR 55 millones, y del que AEDAS era garante, ha sido también cancelado en su totalidad. El crédito sindicado se encontraba sin disponer. Los fondos empleados para la referida amortización de obligaciones han provenido de la nueva emisión de obligaciones senior, que quedó completamente desembolsada ayer por un importe nominal de EUR 262 millones. La Nueva Emisión se ha realizado a un precio de emisión del 100%. Se ha solicitado la admisión a negociación de la Nueva Emisión en el Vienna MTF (sistema multilateral de negociación operado por la Bolsa de Valores de Viena).

Jueves, 5 de febrero 2026

. **ARIMA (ARM)** comunica que, el 2 de febrero de 2026, el Consejo de Administración, en ejercicio de las facultades que le han sido delegadas por la Junta General en su reunión del 29 de diciembre de 2025, ha acordado ejecutar el acuerdo de *contrasplit* aprobado bajo el punto Tercero del Orden del Día de la referida Junta.

. **BANCO SABADELL (SAB)** comunicó que ha acordado proceder a la amortización anticipada opcional de la totalidad de las Participaciones Preferentes Tier 1 eventualmente convertibles en acciones ordinarias de SAB con Código ISIN XS2310945048 y Código Común 231094504 por un importe nominal total de EUR 500.000.000 y que se negocian en la Bolsa de Valores de Irlanda "Global Exchange Market".

La amortización anticipada de la totalidad de las Participaciones Preferentes, que ha sido autorizada por el Banco Central Europeo, se efectuará en la primera fecha de amortización anticipada posible prevista del 15 de marzo de 2026, de conformidad con lo previsto en los Términos y Condiciones de las Participaciones Preferentes del folleto (Offering Circular de 4 de marzo de 2021). La decisión del Emisor de ejercer el derecho de amortización anticipada es de carácter irrevocable.

El precio de amortización anticipada de conformidad con los Términos y Condiciones será pagadero a los titulares de las Participaciones Preferentes el 15 de marzo de 2026 por el agente de pagos (Principal Paying Agent), consistente en el valor nominal en circulación (*liquidation preference* en la terminología del Offering Circular) de cada Participación Preferente más un importe igual a la remuneración (Distribution) asociada a cada Participación Preferente devengada y no pagada hasta dicha Fecha de Amortización (no incluida), que se corresponderán con el cupón de 5,75%.

. Según adelantó el diario *El Confidencial.com* y confirmó *elEconomista.es*, el Gobierno habría decidido paralizar la fusión entre **INDRA (IDR)** y Escribano Mechanical & Engineering (EM&E). Estas fuentes informan que Belén Gualda, presidenta de la Sociedad Española de Propiedades Estatales (SEPI), habría informado a José Vicente de los Mozos, consejero delegado de IDR, que el Gobierno no aprobaría la operación entre IDR y EM&E. La SEPI es el máximo accionista de IDR, con un 28% del capital, mientras que EM&E controla el 14%. Por su parte, los Escribano tienen un 50% de EM&E cada uno.

No obstante, la SEPI estaría dispuesta a estudiar rutas alternativas, como la adquisición de un paquete accionarial que convierta a EM&E en una filial de IDR. Cabe recordar que el Consejo de Administración de IDR ha dado luz verde a De los Mozos para estudiar otras opciones debido a la incomodidad que genera la operación entre los accionistas, consejeros independientes y socios como SAPA debido al posible caso de conflicto de intereses debido al papel de los hermanos Escribano en la operación. Según *elEconomista.es*, Ángel y Javier Escribano se habrían ofrecido a no superar en ningún caso el paquete accionarial de la SEPI si se completara la operación. Además, el único accionista que apoya sin ambages a los hermanos Escribano es Amber Capital, el fondo que gestiona Joseph Oughourlian, presidente y máximo accionista de PRISA (PRS).

. **IBERDROLA (IBE)** comunicó a la CNMV que su capital social de resultante del aumento de capital liberado asciende a EUR 5.068.384.202,25, correspondiente a 6.757.845.603 acciones ordinarias, de EUR 0,75 de valor nominal cada una, las cuales confieren un total de 6.757.845.603 derechos de voto (uno por cada acción). La escritura de ejecución del aumento de capital liberado quedó inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya ayer.

. Según el diario *Expansión*, la Autoridad de la Competencia italiana, Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM, según sus siglas), ha multado a la agencia de viajes *online* **EDREAMS ODIGEO (EDR)** con EUR 9 millones por diferentes "prácticas comerciales desleales", al presionar a los consumidores a registrarse y a mantener su suscripción.

Jueves, 5 de febrero 2026

. **ACS** comunicó a la CNMV lo siguiente:

- El 3 de febrero de 2026 finalizó el periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita correspondientes a la Segunda Ejecución del Dividendo Flexible.
- El compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ACS ha sido aceptado por titulares del 39,87% de los derechos de asignación gratuita, lo que ha determinado la adquisición por ACS de 103.553.467 derechos por un importe bruto total de EUR 47.323.934,42.
- Como es habitual en este tipo de operaciones, ACS ha renunciado a las acciones correspondientes a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del Compromiso de Compra. Asimismo, ACS ha renunciado a las acciones nuevas correspondientes a los restantes derechos de asignación gratuita de su titularidad.
- El número definitivo de acciones ordinarias de EUR 0,50 de valor nominal unitario que se emitirán en la Segunda Ejecución es de 769.400, siendo el importe nominal del aumento de capital correspondiente a esta Segunda Ejecución de EUR 384.700.
- En consecuencia, la reducción de capital por amortización de acciones propias aprobada en la misma Junta General del 9 de mayo de 2025 será también en un número de 769.400 acciones y por un importe nominal de EUR 384.700.
- La fecha prevista para que las nuevas acciones queden admitidas a negociación bursátil es el 12 de febrero de 2026, de modo que su contratación comience el 13 de febrero de 2026.

. Al amparo de la autorización vigente conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas en fecha 11 de julio de 2023 para la adquisición derivativa de acciones propias, el Consejo de Administración de **INDITEX (ITX)** aprobó en su reunión celebrada ayer, un Programa Temporal de Recompra de acciones propias, con las siguientes características:

- La finalidad del Programa es permitir a ITX cumplir con las obligaciones de entrega de acciones a determinados miembros del equipo directivo, incluidos los consejeros ejecutivos, y otros empleados de ITX, derivadas del primer y segundo ciclo del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2023-2027, aprobado por la citada Junta General de Accionistas de fecha 11 de julio de 2023, así como del primer y segundo ciclo del Plan de Incentivo a Largo Plazo 2025-2029, aprobado por la Junta General de Accionistas de fecha 15 de julio de 2025.
- El Programa afectará a un máximo de 3.000.000 acciones de ITX, representativas del 0,096% de su capital social en la fecha del presente anuncio, y su importe monetario máximo asciende a EUR 180.000.000.
- Las acciones se comprarán a precio de mercado, respetando las condiciones de precio y volumen establecidas en el Reglamento (UE) 2016/1052 y con sujeción a los términos autorizados por la Junta General de Accionistas.
- La ejecución del Programa se realizará en dos tramos: el primer tramo de 1.600.000 acciones, se adquirirá entre el día 5 de febrero de 2026 y el 31 de marzo de 2026; el segundo tramo de 1.400.000 acciones, se adquirirá entre el 1 de mayo de 2026 y el 30 de junio de 2026.



"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)"