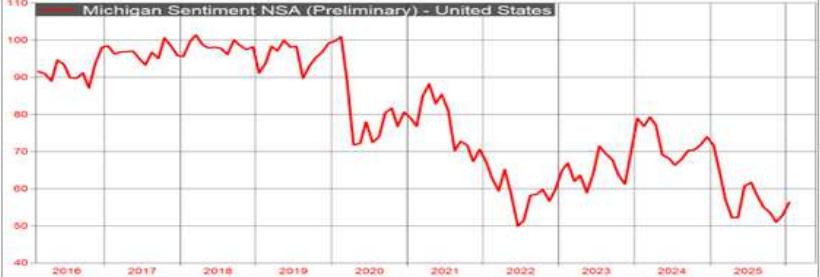


Viernes, 6 de febrero 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA										06/02/2026							
Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)									
Indices	anterior	05/02/2026	Var(pto)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		1,180							
IGBM	1.785,00	1.747,60	-37,40	-2,10%	Enero 2025	17.689,0	-57,30	Yen/\$		156,62							
IBEX-35	18.102,5	17.746,3	-356,2	-1,97%	Febrero 2026	17.752,0	5,70	Euro/€		1,147							
LATIBEX	6.420,50	6.357,20	-63,3	-0,99%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas									
DOWJONES	49.501,30	48.908,72	-592,58	-1,20%	USA 5Yr (Tir)	3,74%	-9 p.b.	Brent \$/bbl		67,55							
S&P 500	6.882,72	6.798,40	-84,32	-1,23%	USA 10Yr (Tir)	4,20%	-8 p.b.	Oro \$/ozt		4.847,25							
NASDAQ Comp.	22.904,58	22.540,59	-363,99	-1,59%	USA 30Yr (Tir)	4,85%	-6 p.b.	Plata \$/ozt		78,71							
VIX (Volatilidad)	18,64	21,77	3,13	16,79%	Alemania 10Yr (Tir)	2,85%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs		5,82							
Nikkei	53.818,04	54.253,68	435,64	0,81%	Euro Bund	128,24	0,20%	Níquel \$/Tn		16.680							
Londres(FT100)	10.402,34	10.309,22	-93,12	-0,90%	España 3Yr (Tir)	2,35%	-1 p.b.	Interbancario (Euribor)									
París (CAC40)	8.262,16	8.238,17	-23,99	-0,29%	España 5Yr (Tir)	2,56%	-1 p.b.	1 mes		1.948							
Frankfort (DAX)	24.603,04	24.491,06	-111,98	-0,46%	España 10Yr (TIR)	3,23%	=	3 meses		2.040							
Euro Stoxx 50	5.970,47	5.925,70	-44,77	-0,75%	Diferencial España vs. Alemania	38	+2 p.b.	12 meses		2.234							
Volúmenes de Contratación																	
Ibex-35 (EUR millones)		2.045,38															
IGBM (EUR millones)		2.113,86															
S&P 500 (mill acciones)		6.315,95															
Euro Stoxx 50 (EUR millones)		11.978,33															
Valores Españoles Bolsa de Nueva York																	
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.		1.180															
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros														
B. SANTANDER	10,35	10,47	-0,11														
BBVA	19,67	19,98	-0,31														
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones																	
EEUU: i) Índice sentimiento consumidores (febrero; prel): Est: 54,3; ii) Crédito al consumo (dic): Est: \$ 6.500 millones																	
Alemania: i) Producción industrial (dic): Est MoM: -0,4%; Est YoY: n.d.; ii) Balanza comercial (dic): Est: EUR 13.300 millones																	
Francia: Balanza comercial (diciembre): Est: n.d.																	
España: Producción industrial (dic): Est MoM: n.d.; Est YoY: n.d.																	
																	

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con importantes descensos, con la negativa apertura de Wall Street nuevamente condicionando su comportamiento. En esta ocasión no fue el sector tecnológico el que arrastró en Europa a los índices, ya que AYER algunas de las grandes compañías de software de la región, que venían siendo duramente castigadas en las

Viernes, 6 de febrero 2026

últimas sesiones, rebotaron, siendo este sector junto al de media el que mejor se comportó al cierre de la jornada. En sentido contrario, fueron los bancos y las compañías ligadas a las materias primas, tanto minerales como al petróleo, los valores que más sufrieron AYER las ventas de los inversores, en el caso de los dos últimos sectores mencionados como consecuencia de las duras caídas que experimentaron AYER los precios del oro, de la plata y del petróleo, activos que han entrado en una espiral especulativa muy dañina, que ha elevado drásticamente la volatilidad de sus precios. En lo que hace referencia al sector bancario, cabe destacar el fuerte retroceso que experimentaron las acciones del BBVA, duramente castigadas tras presentar unas cifras anuales muy en línea con lo esperado por los analistas y descartar nuevas operaciones corporativas, al menos de momento. Es curioso como al BBVA se le castiga por su "falta" de ambición y al Santander (SAN) por anunciar una compra en EEUU, con objeto de consolidar su posición en este mercado.

En el ámbito macroeconómico, cabe señalar que, tal y como se esperaba, tanto el Consejo de Gobierno del BCE como el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) mantuvieron sus tasas de interés de referencia sin cambios, aunque el mensaje que comunicaron fue diferente. En el primer caso, no parece que por ahora el BCE vaya a bajar sus tasas, y ello a pesar de la fortaleza del euro frente al dólar, que es claramente deflacionista. En sentido contrario, el BoE parece más abierto a esta idea, sobre todo si tenemos en cuenta que cuatro de los nueve miembros del Comité de Política monetaria votaron AYER a favor de rebajar sus tasas, algo que entendemos podría ocurrir en marzo, a nada que la inflación se relaje ligeramente en el Reino Unido en enero y febrero. Si bien la reunión del BCE no tuvo impacto alguno en los mercados, la del BoE sí que sirvió para debilitar la libra, divisa que ya venía mostrando cierta debilidad por los problemas por los que atravesía el primer ministro Starmer, con una parte de su partido abogando por su sustitución.

En Wall Street la sesión de AYER volvió a ser muy negativa, con los principales índices terminando el día con importantes descensos, cerca de sus mínimos de la jornada, lo que llevó al S&P 500 a situarse en negativo en el año, al igual que el Nasdaq Composite, que ya cede más del 5% desde su reciente máximo anual. En este mercado fueron nuevamente los valores tecnológicos, concretamente los de software, los que peor se comportaron junto a los de consumo discrecional y a los de materiales, con únicamente dos sectores, el de consumo básico y el de las utilidades, cerrando la sesión al alza. Nuevamente fue la preocupación sobre el impacto negativo de la IA en los negocios de algunas compañías tecnológicas así como la falta de visibilidad con relación a la rentabilidad de las grandes inversiones a que se están llevando a cabo para el desarrollo de esta tecnología lo que llevó a los inversores deshacer posiciones de forma bastante indiscriminada. Tampoco ayudó al comportamiento de este sector las fuertes caídas que experimentaron los precios de las criptomonedas, con el del Bitcoin situando a su nivel más bajo en 15 meses, tras ceder más del 14% durante la jornada. Igualmente, los recientes datos de empleo conocidos: la generación de empleo privado neto de enero; las peticiones iniciales de subsidios de desempleo de la última semana del mismo mes; y las cifras de empleos ofertados de diciembre, todas ellas muy flojas, generaron cierta inquietud entre los inversores en los mercados estadounidenses que AYER sí apostaron por los bonos como activos refugio, lo que conllevó una fuerte caída de sus rendimientos.

Viernes, 6 de febrero 2026

Además, AYER tras el cierre del mercado estadounidense la compañía Amazon (AMZN-US), uno de los integrantes del grupo de los “Siete Magníficos”, dio a conocer sus cifras trimestrales, que estuvieron algo por debajo de los proyectados por el consenso de analistas a nivel beneficio neto, aunque superaron lo esperado a nivel ventas, incluidas las de su negocio en la nube (Azure). La compañía, además, anunció un fuerte incremento de sus inversiones en IA. Todo ello provocó una muy negativa reacción de sus acciones, que cedieron más del 11% en operaciones fuera de hora, tras haber caído más del 4% durante la sesión. Se ve que el listón de los inversores está en estos momentos por las nubes, lo que se refleja en el castigo que están recibiendo la mayoría de las compañías que dan a conocer sus cifras, superen o no lo esperado por el consenso y, mejoren o no sus expectativas de negocio.

HOY, en principio, esperamos que las bolsas europeas abran entre planas o ligeramente a la baja, siendo factible, que no seguro, que, tras varios días de fuerte castigo estos, mercados, siempre que Wall Street lo permita, intenten rebotar y cerrar al alza la semana. En Asia las principales bolsas han cerrado de forma mixta, aunque lejos de sus niveles más bajos del día, con la japonesa en positivo. Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada el dólar viene cediendo ligeramente terreno con relación al resto de principales divisas; que el precio del crudo, del oro y de la plata rebotan tras los fuertes descensos que experimentaron AYER; al igual que lo hacen las principales criptomonedas.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Sabadell (SAB):** resultados 2025; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);

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

- **Orsted (ORSTED-DK):** resultados 4T2025;
- **Societe Generale (GLE-FR):** resultados 4T2025;
- **Telenor (TEL-NO):** resultados 4T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Biogen (BIIB-US):** 4T2025;
- **Newell Brands (NWL-US):** 4T2025;
- **Philip Morris International (PM-US):** 4T2025;
- **Under Armour (UA-US):** 3T2026;

Viernes, 6 de febrero 2026

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Como se esperaba, el Consejo de Gobierno del BCE mantuvo ayer sus principales tasas de interés sin cambios, con la de depósito en el 2,0%, la de referencia en el 2,15% y la marginal de crédito en el 2,4%. En su comunicado el BCE reiteró que se espera que la inflación se estabilice en su objetivo del 2% a medio plazo. Además, afirmó que la economía de la Eurozona se mantiene resistente, respaldada por el bajo desempleo, los balances saneados del sector privado, la implementación gradual del gasto público en defensa e infraestructura, y los persistentes efectos de apoyo de los recortes de tipos anteriores. Sin embargo, **los responsables políticos advirtieron que las perspectivas siguen siendo inciertas**, en particular debido a los riesgos de la política comercial mundial y las continuas tensiones geopolíticas.

El BCE ha mantenido sin cambios sus tasas de referencia en las últimas 5 reuniones de política monetaria que ha mantenido su Consejo de Gobierno.

Posteriormente, en rueda de prensa, la presidenta del BCE, la francesa Christine Lagard, declaró, entre otras cosas: i) que un euro fuerte se añade a los riesgos externos que afronta la región; ii) que la inflación puede ser inferior a la proyectada por la fortaleza del euro y si aumentan las exportaciones desde China a Europa; iii) que la decisión de mantener los tipos de interés de referencia sin cambios fue unánime; iv) que el Consejo de Gobierno analizó la fortaleza del euro; vii) que el tipo de cambio euro/dólar ha venido fluctuando en un rango desde el pasado verano; viii) que el impacto de la revalorización del euro está incluido en el escenario base con el que trabaja el BCE; ix) que el tipo de cambio euro/dólar está muy en línea con su media histórica; x) que siempre prestan mucha atención al tipo de cambio del euro; y xi) que el BCE está bien situado y que la inflación está en un buen nivel.

. La agencia estadística europea Eurostat informó de que **las ventas minoristas, en cifras ajustadas estacionalmente, descendieron en la Eurozona el 0,5% en el mes de diciembre en comparación con noviembre**. El consenso de analistas de FactSet esperaba un descenso de esta variable en el mes algo menor, del 0,4%. Por sectores, las ventas aumentaron el 0,1% en alimentos, bebidas y tabaco; bajaron el 1,2% en productos no alimentarios (excepto carburante para automoción); y se mantuvieron sin cambios en carburante para automoción en establecimientos especializados

Entre los Estados miembros de la UE con datos disponibles, los mayores descensos mensuales del volumen de ventas minoristas se registraron en Portugal (-3,1%), Suecia (-1,9%) y Dinamarca (-1,6%), mientras que los mayores aumentos se observaron en Luxemburgo (+7,0%), Eslovaquia (+3,1%) y Croacia (+1,8%).

En tasa interanual, y también según datos ajustados estacionalmente, las ventas minoristas aumentaron el 1,3% en la Eurozona (+2,4% en noviembre). El consenso de analistas esperaba un repunte mayor, del 1,6%. En tasa interanual y por sector, las ventas minoristas aumentaron el 1,2% en alimentos, bebidas y tabaco; el 1,6% en productos no alimentarios (excepto carburante para automoción); y el 0,9% en carburante para automoción en establecimientos especializados.

Entre los Estados miembros de la UE con datos disponibles, los mayores incrementos anuales del volumen total de ventas minoristas se registraron en Chipre (+8,2%), Bulgaria (+7,7%) y Luxemburgo (+6,2%). Los mayores descensos se observaron en Eslovaquia (-5,1%), Rumanía (-2,1%) y Estonia (-1,0%).

Finalmente, señalar que **el nivel medio anual del volumen del comercio minorista para el año 2025, en comparación con 2024, aumentó un 2,3% en la Eurozona**.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, informó de que **los pedidos de fábrica aumentaron un 7,8% en Alemania en el mes de diciembre con relación a noviembre**, superando de esta forma por un importante margen el

Viernes, 6 de febrero 2026

incremento del 1,0% esperado por los analistas del consenso de *FactSet*. El de diciembre fue el cuarto aumento mensual consecutivo de esta variable y el más pronunciado desde el del mes de diciembre de 2023.

En diciembre los grandes pedidos en productos metálicos crecieron con fuerza (30,2%), al igual que lo hicieron los de ingeniería mecánica (11,5%). También se registró un crecimiento notable en los pedidos de equipos eléctricos (9,8%) y en los de productos electrónicos (5,7%). En sentido contrario, en el mes descendieron los pedidos del sector aeronáutico, del naval, del ferroviario y de vehículos militares (-18,7%), así como los pedidos realizados a la industria automotriz (-6,3%).

Por categoría, **en diciembre los pedidos de bienes de capital aumentaron un 10,5%**, los de bienes intermedios un 5,7%, mientras que los pedidos de bienes de consumo disminuyeron un 5,3%.

Señalar, además, que en el mes analizado **los pedidos nacionales aumentaron un 10,7% y los procedentes del exterior aumentaron el 5,6%**, liderados por un aumento del 9,7% de los pedidos de mercados fuera de la Eurozona, lo que compensó una caída del 0,6% de los pedidos procedentes de la Eurozona. **Excluyendo los grandes contratos, los pedidos aumentaron un 0,9% en diciembre**.

En tasa interanual los pedidos de fábrica crecieron en Alemania el 13,05% en el mes de diciembre frente al 10,6% que lo habían hecho en noviembre. En el conjunto del 4T2025 los pedidos de fábrica alemanes crecieron el 9,5% en tasa interanual, un 2,5% excluyendo los grandes pedidos.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que **la producción industrial descendió en Francia un 0,7% en diciembre con relación a noviembre**, contradiciendo de esta forma lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*, que era de un incremento de esta variable en el mes del 0,2%. El de diciembre fue el primer descenso mensual de esta variable desde el pasado mes de agosto.

En diciembre la producción manufacturera bajó el 0,8% con relación a noviembre, lastrada por una fuerte caída en la fabricación de equipos de transporte (-9,9%), concretamente por la fabricación de otros equipos de transporte (-15,8%), particularmente en la construcción aeroespacial, donde la fuerte caída en diciembre compensó las ganancias registradas en los tres meses anteriores. Además, la producción en suministro de agua, alcantarillado, gestión de residuos y remediación cayó significativamente en el mes (-2,1%). Igualmente, la producción disminuyó en la minería y la explotación de canteras (-0,2%) y en el suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado (-0,1%).

En tasa interanual la producción industrial subió en diciembre en Francia el 1,7% (2,0% en noviembre y 2,2% esperado por los analistas), mientras que la producción manufacturera lo hizo el 2,1% (2,2% en noviembre).

• REINO UNIDO

. Tal y como esperábamos, **el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) ha mantenido sin cambios su tasa de interés de referencia en el 3,75%**. Cinco de los nueve miembros del Comité han votado a favor de esta decisión, mientras que otros cuatro apoyaron una nueva rebaja de estas tasas de 25 puntos básicos, lo que pone de relieve las crecientes divisiones dentro del organismo.

Cabe recordar que en el Reino Unido la inflación se mantiene sensiblemente por encima del objetivo del BoE del 2% (supera el 3%), aunque se espera que vuelva a caer a alrededor de ese nivel a partir de abril debido en parte a la evolución de los precios de la energía. Además, el incremento de los salarios y el crecimiento de los precios de los servicios han seguido moderándose en un escenario de crecimiento económico moderado y de mercado laboral debilitado.

En ese sentido, y en su comunicado, **el Comité señaló que los riesgos de una inflación elevada persistente han disminuido, mientras que tanto una demanda más débil como un mercado laboral débil plantean riesgos a la baja**. La tasa de interés de referencia ya se ha reducido en 150 puntos básicos desde agosto de 2024, lo que reduce la restricción de

Viernes, 6 de febrero 2026

la política monetaria. El Comité señaló que es probable que se produzcan nuevos recortes de tipos, pero dependerá de los próximos datos de inflación, y se espera que las decisiones futuras sean delicadas.

Por último, cabe destacar que **el BoE redujo su pronóstico de crecimiento económico para el Reino Unido para 2026 del 1,2% al 0,9%, y proyecta ahora que el desempleo alcance el 5,3% a mediados de año.**

- **EEUU**

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo subieron en 22.000 solicitudes en la semana finalizada el 31 de enero, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 231.000 peticiones**, cifra muy superior a la de 210.500 peticiones que esperaban los analistas del consenso de FactSet. La cifra es además la más elevada en casi 2 meses. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas, que reduce la volatilidad del dato semanal, subió hasta las 212.250 peticiones desde las 206.250 peticiones de la semana anterior, aunque se mantiene a niveles históricamente bajos.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo repuntaron en 25.000 solicitudes en la semana del 24 de enero, hasta una cifra de 1,844 millones**, tras haber caído a su nivel más bajo desde septiembre de 2024 a mediados de mes.

A pesar de la evidencia de una desaceleración, las cifras publicadas señalan a un mercado laboral que mantiene una tendencia de bajos despidos y bajas contrataciones.

. Según la encuesta **the Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS) correspondiente a diciembre**, que publicó ayer el Departamento de Trabajo, **las vacantes de empleo en EEUU disminuyeron en 386.000 puestos, hasta alcanzar los 6.542 millones, la cifra más baja desde septiembre de 2020** y muy por debajo de las expectativas de los analistas del consenso de FactSet de 7,2 millones empleos ofertados. El número de vacantes disminuyó en los servicios profesionales y empresariales (-257.000 empleos), el comercio minorista (-195.000 empleos) y las finanzas y los seguros (-120.000 empleos).

Por su parte, las contrataciones y las bajas totales se mantuvieron prácticamente sin cambios, con 5,3 millones cada una. Dentro de las bajas, las renuncias (3,2 millones de empleos; 3,193 millones de empleo en noviembre) se mantuvieron sin cambios, mientras que los despidos y las bajas (1,8 millones empleos) también se mantuvieron prácticamente sin cambios.

Por último, destacar que **la tasa de abandono, una métrica que mide a quienes dejan sus trabajos voluntariamente como proporción del empleo total, se situó en el 2,0% en diciembre, en línea con el dato de noviembre.**

Viernes, 6 de febrero 2026

Análisis Resultados 2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **BANCO SABADELL (SAB)** ha presentado hoy sus resultados correspondientes al ejercicio 2025, así como su comparativa interanual, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS SABADELL 2025 vs 2024 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	2025	2024	var %	2025E	var %
Margen bruto	6.284	6.337	-0,8%	6.261	0,4%
Margen intereses	4.837	5.021	-3,7%	4.834	0,1%
EBIT	3.184	3.254	-2,1%	3.175	0,3%
Margin (%)	50,7%	51,3%		50,7%	
Beneficio antes impuestos	2.601	2.514	3,5%	2.564	1,5%
Margin (%)	41,4%	39,7%		40,9%	
Beneficio neto	1.775	1.827	-2,8%	1.749	1,5%
Margin (%)	28,2%	28,8%		27,9%	

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

- El **margin de intereses** de SAB se situó en EUR 4.837 millones a cierre del ejercicio de 2025, lo que representa una reducción interanual del -3,7% (-2,9% a tipos constantes; +0,1%; consenso analistas *FactSet*), derivada principalmente del comportamiento en el perímetro Ex TSB, que cae un -6,6% principalmente por un menor rendimiento del crédito y una menor aportación de entidades de crédito impactados por menores tipos de interés, compensado parcialmente por la buena evolución de los volúmenes y por el crecimiento de TSB apoyado en el *structural hedge*.
- Asimismo, las **comisiones netas** ascendieron a EUR 1.384 millones a cierre de año, lo que representa un incremento interanual del 2,0% a nivel grupo y del 3,6% a nivel Ex TSB, derivado principalmente de mayores comisiones de gestión de activos y seguros. No obstante, el resultado por operaciones financieras (ROF) disminuyó un 95,1% interanual.
- Así, el **margin bruto** de SAB alcanzó los EUR 6.284 millones, un 0,8% interanual menos que en 2024 (-0,2% a tipos constantes; +0,4%; consenso analistas). El total de costes se situó en EUR 3.100 millones a cierre del ejercicio de 2025 (+0,5% interanual; +1,3% a tipos constantes) y del 2,5% a nivel Ex TSB, donde destaca el incremento de costes de personal.
- De esta forma, el **margin antes de dotaciones o beneficio de explotación (EBIT)** de SAB cerró 2025 en los EUR 3.184 millones, una caída del 2,1% interanual (-1,6% a tipos constantes; +0,3%; consenso *FactSet*). En términos sobre margen bruto, el margen EBIT se situó en el 50,7% (vs 51,3%; 2024), y en línea con el esperado por el consenso de analistas.
- La reducción de las dotaciones para insolvencias (-15,2% interanual; -14,8% a tipos constantes) permitió a SAB elevar su **beneficio antes de impuestos (BAI)** un 3,5% interanual (+4,1% a tipos constantes; +1,5%; consenso analistas). Finalmente, SAB obtuvo un **beneficio neto atribuible** de EUR 1.775 millones, lo que supone un 2,8% menos que en 2024 (-2,2% a tipos constantes; +1,5%; consenso *FactSet*), (EUR 1.458 millones en el perímetro Ex TSB), lo que representa un RoTE del grupo del 14,3%.

Viernes, 6 de febrero 2026

- En términos de **balance**, el crédito vivo de SAB presenta un crecimiento del 2,4% interanual, afectado por la depreciación de la libra y del dólar, y del 5,4% a nivel Ex TSB. A tipo de cambio constante los crecimientos ascienden al 4,6% a nivel grupo y al 6,4% a nivel Ex TSB, tanto por el buen comportamiento en España, creciendo en todos los segmentos, donde destaca el incremento de la cartera hipotecaria, así como por la positiva evolución de los negocios en el exterior, destacando Miami y México. Los recursos de clientes muestran un incremento interanual del 4,3% (6,4% a nivel Ex TSB). A tipo de cambio constante, los crecimientos se sitúan en 5,5% a nivel grupo y 6,6% a nivel Ex TSB, tanto por un aumento de los recursos en balance, con crecimientos en cuentas a la vista, como por un aumento de los recursos fuera de balance.
- En términos de **solvencia**, la ratio CET1 fully-loaded considerando el reparto del exceso de capital se situó en el 13,11% a cierre de 2025. La ratio CET1 phase -in se sitúa en el 13,16 % y la ratio de Capital Total asciende al 18,23%, por lo que se sitúa por encima de los requerimientos regulatorios, con un MDA buffer de 391 pbs
- La **ratio de morosidad** del grupo se redujo al 2,37% y la ratio de cobertura stage 3 con el total de provisiones incrementa interanualmente hasta el 63,8%. A nivel Ex TSB, misma tendencia, donde la ratio de morosidad se reduce hasta el 2,65%, y la ratio de cobertura stage 3 con el total de provisiones incrementa hasta el 69,5%.
- Por otra parte, el Consejo de Administración de SAB anunció la puesta en marcha de dos programas de recompra de acciones por importe agregado de EUR 800 millones (EUR 435 millones y EUR 365 millones, respectivamente). En concreto, SAB remunerará a sus accionistas con EUR 4.000 millones en 12 meses: EUR 700 millones en efectivo a cuenta del ejercicio 2025 ya distribuidos, EUR 800 millones en recompras que empezarán el 9 de febrero y EUR 0,50 brutos por acción del dividendo extraordinario de TSB.

Por otro lado, el Consejo de Administración de SAB, en su reunión de ayer aprobó, de común acuerdo con D. César González-Bueno Mayer, su relevo como consejero delegado de SAB y ha aceptado su renuncia como consejero de la sociedad con efectos en la próxima Junta General de Accionistas. El Consejo ha valorado la profunda transformación del banco impulsada por D. César González-Bueno Mayer y el fuerte crecimiento de los resultados, que ha tenido su reflejo en la evolución de la cotización de las acciones de SAB.

Además, ha querido dejar constancia de su agradecimiento al Sr. González Bueno por su contribución a la creación de un equipo de dirección joven y con talento. Asimismo, el Consejo de Administración ha aprobado el nombramiento de D. Marc Armengol Dulcet como nuevo consejero ejecutivo con la condición de consejero delegado para cubrir la vacante que se producirá por la renuncia de D. César González-Bueno Mayer.

Viernes, 6 de febrero 2026

. **LOGISTA (LOG)** presentó ayer sus resultados correspondientes a su primer trimestre del ejercicio 2026 (1T2026), que comprende los meses de octubre a diciembre de 2025. Destacamos los siguientes aspectos de los mismos:

RESULTADOS LOGISTA 1T2026 vs 1T2025

EUR millones	1T2026	1T2025	Var (%)
Ingresos	3.399	3.292	3,3%
Ventas económicas o Margen Bruto	454	458	-0,8%
EBIT ajustado	100	98	2,0%
(%) Margen s/ ventas económicas	22,0%	21,4%	
Beneficio de explotación	82	86	-5,4%
Beneficio antes de impuestos	97	104	-7,0%
Beneficio neto	71	77	-8,4%

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- LOG alcanzó una **cifra de ingresos** de EUR 3.399 millones entre octubre y diciembre de 2025, lo que supuso una mejora del 3,3% interanual, con incrementos registrados en Iberia e Italia que compensaron sobradamente la caída de ingresos en Francia. De dicho importe, las **ventas económicas** se elevaron hasta los EUR 454 millones (-0,8% interanual) con mejoras en los principales negocios de Iberia y en Italia.
- Por su parte, el **margen de explotación (EBIT) ajustado** repuntó un 2,0% interanual en el trimestre analizado. En términos sobre las ventas económicas, el margen EBIT ajustado aumentó hasta situarse en el 22,0% (vs 21,4%; 1T2025).
- El **beneficio de explotación (EBIT)** reportado, tras aplicar los costes de reestructuración y la amortización de los activos adquiridos, disminuyó un 5,4% interanual, hasta los EUR 82 millones. La reducción de los ingresos financieros (-14,6% interanual) arrojó un **beneficio antes de impuestos (BAI)** de EUR 97,0 millones, lo que supone una caída del 7,0% interanual.
- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de LOG cerró su 1T2025 en los EUR 71 millones, una cifra inferior en un 8,4% con respecto al importe del mismo trimestre del año anterior.

Viernes, 6 de febrero 2026

. **ARCELORMITTAL (MTS)** presentó ayer sus resultados correspondientes al ejercicio 2025, así como su comparativa interanual, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ARCELORMITTAL 2025 vs 2024

\$ millones	2024	2023	var %
Ventas	61.325	62.441	-1,8%
EBITDA	6.541	7.053	-7,3%
EBIT	3.628	3.310	9,6%
Margin (%)	5,9%	5,3%	
Beneficio antes impuestos	3.602	2.915	23,6%
Margin (%)	5,9%	4,7%	
Beneficio neto	3.152	1.339	135,4%
Margin (%)	5,1%	2,1%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- MTS cerró 2025 con una **cifra de ventas** de \$ 61.325 millones, lo que supone una caída del 1,7% interanual, principalmente impulsada por la reducción del 2,3% de los precios de venta del acero.
- El **cash flow de explotación (EBITDA)** de MTS alcanzó los \$ 6.541 millones en 2025, lo que supone una caída del 7,4% interanual. La caída fue debida a los resultados más débiles de MTS en Norteamérica (impactada por los aranceles de la sección 232 y el mantenimiento de México), y las menores contribuciones de India, y de las uniones temporales (*joint-ventures*) y de Brasil, por los menores precios. Estos impactos fueron compensados en parte por el mejor desempeño en Europa, apoyado por el efecto positivo precio-coste, y por las contribuciones de los nuevos proyectos, principalmente las renovables de India y la segunda fase de Liberia.
- Asimismo, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** de MTS repuntó un 9,6% interanual hasta los \$ 3.628 millones, reflejando principalmente un impacto positivo de \$ 1.000 millones procedente de asuntos extraordinarios y deterioros (beneficio de \$ 700 millones, frente a la pérdida de \$ 300 millones de 2024), compensada en parte por un menor EBITDA y unas depreciaciones más elevadas.
- Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de MTS más que duplicó su importe hasta los \$ 3.152 millones en 2025. En términos ajustados, el beneficio neto repuntó un 26,1% interanual, hasta los \$ 2.938 millones, una mejora que refleja la diferencia positiva de tipos de cambio, y de otros gastos netos financieros y los menores gastos impositivos, parcialmente compensados por el menor EBITDA y los mayores intereses financieros.

Noticias destacadas de Empresas

. **TELEFÓNICA (TEF)** comunicó a la CNMV que, una vez obtenidas las aprobaciones regulatorias correspondientes y cumplidas las condiciones establecidas, Telefónica Hispanoamérica, S.A., filial íntegramente participada por TEF, transmitió ayer la totalidad de su participación en el capital social en Colombia Telecomunicaciones S.A. E.S.P. BIC a Millicom Colombia Holdings SAS, representativa del 67,5% del capital social de la compañía. El precio total por las acciones representativas del 67,5% del capital social de Colombia Telecomunicaciones S.A. E.S.P. asciende a \$ 214 millones (aproximadamente EUR 182 millones al tipo de cambio actual). El cierre de la operación implica una reducción de la deuda financiera neta de TEF de

Viernes, 6 de febrero 2026

aproximadamente EUR 1.550 millones. Tal y como comunicó TEF en su momento, esta operación se enmarca dentro de su política de gestión de cartera de activos, y está alineada con su estrategia de salida de Hispanoamérica.

. **INDRA (IDR)** comunicó a la CNMV, en relación con las noticias aparecidas en los medios de comunicación, que el análisis de la potencial operación de integración entre IDR y Escribano Mechanical & Engineering (EM&E) sigue su curso y que todos los órganos de gobierno de IDR continúan operando con normalidad.

. En relación con la ejecución del acuerdo de aumento de capital social con cargo a reservas acordado al amparo del orden del día de la Junta General Ordinaria de Accionistas de **SACYR (SCYR)** celebrada, en segunda convocatoria, el 12 de junio de 2025, por importe total de EUR 8.922.344,00 mediante la emisión y puesta en circulación de 8.922.344 acciones nuevas de la misma clase y serie que las existentes de EUR 1 de valor nominal cada una de ellas, SCYR hace constar lo siguiente:

- Que la CNMV ha verificado que concurren los requisitos exigidos para la admisión a negociación de las referidas 8.922.344 acciones nuevas de la sociedad de EUR 1,00 de valor nominal cada una de ellas.
- Que las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Valores españolas han acordado la admisión a negociación de las 8.922.344 acciones nuevas en las Bolsas de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia, a través del Sistema de Interconexión Bursátil español (Mercado Continuo) con efectos desde el 6 de febrero de 2026.

. El diario *Expansión* informó ayer que el presidente de **BBVA**, Carlos Torres, dice que lo que les distingue de otros bancos es el crecimiento y anticipa que el exceso de capital podría repartirse a través de un dividendo extraordinario. "La venta de la filial de EEUU fue la decisión correcta y nos ha dado grandes resultados. Nos permitió reforzarnos en otros mercados y remunerar al accionista", indicó el presidente de BBVA, Carlos Torres, en la rueda de prensa de presentación de resultados de 2025.

Torres, que descartó pronunciarse específicamente sobre la compra de Webster Bank por parte de SANTANDER (SAN), ha descrito que el actual escenario y el contexto en el que se concretó la salida de EEUU de BBVA en 2020 son diferentes. "La búsqueda de escala sigue teniendo sentido en cualquier mercado", ha dicho. Torres ha explicado que antes de acordar la venta de la filial de EEUU a PNC por más de EUR 10.000 millones, el banco estuvo analizando la compra de competidores en EEUU, pero dado los múltiplos que presentaba entonces el sector (a la baja en España y al alza en EEUU), "no tenía sentido diluir a nuestros accionistas".

"A medida que no podíamos alcanzar la escala adecuada, vendimos a unos múltiplos importantes. No juzgo la operación de SAN, pero creo que nosotros hicimos la operación correcta y nos ha dado resultados. Y eso es compatible con que SAN haya ejecutado la operación, con unos múltiplos importantes", ha afirmado. Frente a las operaciones corporativas, que Torres ha descartado, el banquero ha destacado que BBVA está siendo capaz de alcanzar la escala de forma orgánica en todos sus mercados, ya que "estamos creciendo más que nuestros competidores".

"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)"