

Miércoles, 11 de febrero 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/02/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	10/02/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.792,90	1.787,20	-5,70	-0,32%	Enero 2025	18.145,0	22,90	Yen/\$	1,191
IBEX-35	18.195,1	18.122,1	-73,0	-0,40%	Febrero 2026	18.190,0	67,90	Euro/£	1,148
LATIBEX	6.361,50	6.423,50	62,0	0,97%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	50.135,87	50.188,14	52,27	0,10%	USA 5Yr (Tir)	3,70%	-4 p.b.	Brent \$/bbl	68,80
S&P 500	6.964,82	6.941,81	-23,01	-0,33%	USA 10Yr (Tir)	4,14%	-6 p.b.	Oro \$/ozt	5.031,40
NASDAQ Comp.	23.238,67	23.102,47	-136,20	-0,59%	USA 30Yr (Tir)	4,78%	-7 p.b.	Plata \$/ozt	82,28
VIX (Volatilidad)	17,36	17,79	0,43	2,48%	Alemania 10Yr (Tir)	2,81%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	5,90
Nikkei	57.650,54	FESTIVO	---	---	Euro Bund	128,64	0,26%	Níquel \$/Tn	16.980
Londres(FT100)	10.386,23	10.353,84	-32,39	-0,31%	España 3Yr (Tir)	2,30%	-3 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	8.323,28	8.327,88	4,60	0,06%	España 5Yr (Tir)	2,51%	-4 p.b.	1 mes	1,969
Frankfort (DAX)	25.014,87	24.987,85	-27,02	-0,11%	España 10Yr (TIR)	3,17%	-5 p.b.	3 meses	1,982
Euro Stoxx 50	6.059,01	6.047,06	-11,95	-0,20%	Diferencial España vs. Alemania	37	=	12 meses	2,222

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.070,31
IGBM (EUR millones)	2.143,27
S&P 500 (mill acciones)	4.882,66
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.974,06

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,191

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	10,67	10,77	-0,10
BBVA	20,60	20,60	0,00

Tasa de desempleo de EEUU - (% s/total población activa) - 20 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleo no agrícola (ene): Est: 75.000; ii) Empleo privado (ene): Est: 75.000; iii) Tasa desempleo (ene): Est: 4,4%

iv) Ingresos medios por hora (ene): Est MoM: +0,3%; Est YoY: +3,6%; v) Horas medias semanales (ene): Est: 34,2

Japón: Fiesta local: mercados cerrados

Italia: Producción industrial (diciembre): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 2,8%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una sesión que podemos catalogar como de transición, con los inversores a la espera de que se publique esta tarde el informe de empleo agrícola de enero en EEUU, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta**, cerca de sus niveles más bajos del día, aunque sin grandes cambios. La atención de los inversores se centró en los resultados empresariales

Miércoles, 11 de febrero 2026

trimestrales que se fueron publicando, premiando el mercado los de dos compañías del sector del lujo que han sido duramente castigadas en bolsa en el último año: Ferrari (RACE-IT) y Kering (KER-FR), en el primer caso tras publicar unas positivas cifras, mejores de lo esperado, y en el segundo por ser sus resultados, concretamente la evolución de sus ventas, menos mala de lo proyectado. El fuerte repunte que experimentaron ambos valores se extendió al sector de lujo en su conjunto y al del automóvil, que fueron AYER los que mejor se comportaron en las bolsas europeas junto con el sector químico. En sentido contrario, AYER fueron las aseguradoras las que peor lo hicieron, presionadas a la baja por el temor, que creemos infundado, de que la Inteligencia Artificial (IA) pueda terminar lastrando sus márgenes. También cedieron terreno con fuerza los valores relacionados con las infraestructuras de IA, así como la mayoría del sector bancario europeo.

Durante la jornada de AYER activos como el oro y la plata, así como las criptomonedas, volvieron a sufrir nuevamente la presión de las ventas por parte de los inversores, mientras que los bonos tuvieron un buen día, lo que propició la caída de sus rendimientos.

En Wall Street la sesión de AYER fue de más a menos, cerrando los principales índices de este mercado de forma mixta, con el Dow Jones marcando un nuevo máximo histórico y el S&P 500 y el Nasdaq Composite cerrando con ligeros descensos. AYER volvió a apreciarse cierta rotación sectorial en este mercado, con los valores de la economía más tradicional y de corte defensivo, como las utilidades, las inmobiliarias patrimonialistas y los de materiales, cerrando al alza, mientras que los de servicios de comunicación, los de la sanidad y los tecnológicos, concretamente los relacionados con las infraestructuras de IA, a la baja.

Los precios de los bonos, por su parte, repuntaron AYER con cierta intensidad, facilitando la caída de sus rendimientos y el aplanamiento de la curva de tipos. En ello tuvo mucho que ver la publicación de las cifras de ventas minoristas de diciembre, que defraudaron las expectativas de los analistas, al no presentar crecimiento alguno en el mes. Ello dejó algo "fríos" a los inversores, ya que, hasta el momento, el consumo privado ha sido uno de los principales soportes del crecimiento económico de EEUU, por lo que los datos de AYER generan cierta intranquilidad con relación a la fortaleza futura de esta economía.

HOY los inversores tendrán más información al respecto cuando se publique esta tarde el informe de empleo no agrícola de enero. En principio, los analistas esperan que la economía estadounidense haya generado unos 75.000 empleos netos y que la tasa de desempleo se haya mantenido estable en el 4,4%. AYER el intento por parte de algunos miembros de la Administración Trump de restar relevancia a estas cifras también generó cierta inquietud entre los inversores. Así, si bien unos datos peores de lo esperado incrementarían la probabilidad de que la Reserva Federal (Fed) baje sus tasas de interés de referencia antes de lo esperado, también aumentarían el miedo de los inversores a que el crecimiento de la economía estadounidense se esté ralentizando.

Miércoles, 11 de febrero 2026

Así, y a la espera de que se den a conocer los mencionados datos de empleo en EEUU, esperamos que HOY las bolsas europeas abran sin grandes cambios, sin tendencia definida, con sus principales índices moviéndose en un estrecho intervalo de precios hasta entonces. Posteriormente, será la reacción de Wall Street a las cifras de empleo lo que determine en gran medida la tendencia de cierre en las bolsas europeas.

Por lo demás, cabe comentar que las principales bolsas asiáticas han terminado esta madrugada en su mayoría al alza, con la japonesa cerrada por la celebración de una festividad local; que el dólar cede terreno claramente frente al resto de principales divisas, especialmente frente al yen japonés; que los precios del crudo, del oro y de la plata vienen al alza; y que las principales criptomonedas continúan con su particular “calvario” y vuelven a caer con fuerza.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Vidrala (VID):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2025 por importe bruto de EUR 1,2318 por acción; paga el día 13 de febrero;

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

- **Finnair (FIA1S-FI):** resultados 4T2025;
- **Michelin (ML-FR):** resultados 4T2025;
- **EssilorLuxottica (EL-FR):** resultados 4T2025;
- **Rexel (RXL-FR):** resultados 4T2025;
- **TotalEnergies (TTE-FR):** resultados 4T2025;
- **Commerzbank (CBK-DE):** resultados 4T2025;
- **Siemens Energy (ENR-DE):** resultados 1T2026;
- **Banca Generali (BGN-IT):** resultados 4T2025;
- **Telecom Italia (TIT-IT):** resultados 4T2025;
- **ABN AMRO Bank (ABN-NL):** resultados 4T2025;
- **Heineken Holding (HEIO-NL):** resultados 4T2025;
- **Heineken (HEIA-NL):** resultados 4T2025;
- **Ahold Delhaize (AD-NL):** resultados 4T2025;
- **Randstad (RAND-NL):** resultados 4T2025;
- **Yara International (YAR-NO):** resultados 4T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Applovin (APP-US):** 4T2025;
- **Cisco Systems (CSCO-US):** 2T2026;

Miércoles, 11 de febrero 2026

- Humana (HUM-US): 4T2025;
- McDonald's (MCD-US): 4T2025;
- T-Mobile (TMUS-US): 4T2025;
- Kraft Heinz (KHC-US): 4T2025;

Economía y Mercados

• REINO UNIDO

. Según datos del *British Retail Consortium (BRC)*, **las ventas minoristas del Reino Unido aumentaron en el mes de enero un 2,3% en tasa interanual en términos comparables (+1,0% en diciembre)**, marcando el ritmo de crecimiento más rápido desde agosto, ya que los compradores que se abstuvieron de comprar durante la temporada navideña regresaron con fuerza. El consenso de analistas esperaba un incremento sensiblemente inferior, del 1,2%.

En enero **las ventas de productos no alimentarios aumentaron un 1,7% en tasa interanual**, superando el promedio de 12 meses del 1,1%, **mientras que las ventas de alimentos aumentaron un 3,8%**, en línea con el promedio de 12 meses.

Los analistas de BRC señalan en su informe que un diciembre monótono dio paso a un enero más brillante a medida que las ventas minoristas se aceleraron. Además, indican, **muchos consumidores pospusieron el gasto navideño y esperaron los descuentos de enero**. Por último, dijeron que las ventas en tiendas físicas registraron su mayor crecimiento en más de seis meses.

• EEUU

. El índice que mide el Optimismo de las Pequeñas Empresas de EEUU, que elabora *the National Federation of Independent Business (NFIB)*, **bajó en el mes de enero hasta los 99,3 puntos desde los 99,5 puntos de diciembre**, quedando la lectura por debajo de los 99,8 puntos que esperaban los analistas del consenso.

De los 10 componentes del índice, tres subieron y siete bajaron en el mes analizado. El volumen real de ventas esperado fue el único componente con un cambio sustancial, con un aumento de 6 puntos, hasta un 16% neto. Además, **el 16% de los propietarios de pequeñas empresas mencionó la calidad de la mano de obra como su problema más importante, con una disminución de 3 puntos respecto a diciembre**. Asimismo, el 13% señaló el coste o la disponibilidad del seguro como su problema más importante, con un aumento de 4 puntos. La última vez que el seguro alcanzó este porcentaje fue en diciembre de 2018.

Además, **el 60% de los propietarios de pequeñas empresas reportó gastos de capital en los últimos seis meses, un aumento de 4 puntos respecto a diciembre y el nivel más alto desde noviembre de 2023.**

Los analistas de la NFIB señalan en su comunicado que el PIB está aumentando y que las pequeñas empresas aún esperan un crecimiento económico notable. Además, estos analistas señalan que **cada vez más propietarios informan de una mejor salud empresarial y anticipan mayores ventas.**

. El Departamento de Comercio publicó que **las ventas minoristas se mantuvieron estables (0,0%) en EEUU el mes de diciembre con relación a noviembre**. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban un incremento de las mismas en el mes del 0,4%. En diciembre los incrementos de las ventas de los distribuidores de materiales de construcción y de equipos de jardinería (1,2%), de tiendas de artículos deportivos, de pasatiempos, de musicales y de libros (0,4%), en estaciones de servicio (0,3%), en tiendas de alimentos y bebidas (0,2%) y en tiendas *online* (0,1%) fueron compensadas por las caídas de

Miércoles, 11 de febrero 2026

las ventas en tiendas diversas (-0,9%), en tiendas de muebles (-0,9%), en tiendas de ropa (-0,7%) y en tiendas de electrónica y electrodomésticos (-0,4%).

Excluyendo las ventas de automóviles, las ventas minoristas también se mantuvieron sin cambios (0,0%) en diciembre, quedando igualmente el crecimiento de esta variable por debajo del incremento mensual del 0,4% que esperaba el consenso de analistas.

A su vez, **las ventas minoristas del grupo de control**, que excluyen las partidas más volátiles como son las ventas de automóviles, de gasolina, de materiales de construcción y de alimentación, **descendieron en diciembre el 0,1% con relación a noviembre**. En este caso, los analistas esperaban un repunte del 0,5%.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **los precios de las importaciones estadounidenses repuntaron el 0,1% en el mes de diciembre con relación a noviembre**, lectura que estuvo en línea con lo anticipado por el consenso de analistas. En el mes de diciembre el aumento de los precios de los bienes no combustibles compensó la disminución de los precios de la energía. Excluyendo los combustibles, los precios de importación aumentaron un 0,2% en diciembre, mientras que los precios sin petróleo aumentaron un 0,4%. Se observaron aumentos en los precios de varias categorías, incluyendo alimentos, piensos y bebidas (0,5%), suministros y materiales industriales (0,4%), vehículos automotores y repuestos (0,2%), y bienes de consumo (excluidos los automóviles) (0,4%). Estos aumentos se vieron parcialmente compensados por una caída del 0,8% en los precios de los combustibles y lubricantes, impulsada por una caída del 3,3% en el precio del petróleo y de sus derivados. En tasa interanual los precios de las importaciones se mantuvieron sin cambios (0,0%).

Por su parte, **los precios de las exportaciones estadounidenses aumentaron en diciembre un 0,3% con respecto al mes anterior**. Con respecto al año anterior, los precios de los bienes exportados aumentaron un 3,1%, disminuyendo ligeramente desde el aumento del 3,3% de noviembre, lo que refleja el aumento más suave desde julio. A pesar de la desaceleración, la tasa de crecimiento anual se mantuvo considerablemente por encima de los promedios desde finales de 2022, lo que refleja que las empresas estadounidenses se abstuvieron de bajar sus precios a pesar de algunos aranceles de represalia por parte de los principales socios comerciales de EEUU.

• CHINA

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadísticas (NBS) de China, **el índice de precios al consumo (IPC) chino suavizó su crecimiento interanual hasta el 0,2% en enero**, desde el 0,8% del mes anterior, en lo que supone su menor incremento desde octubre, y frente al 0,4% esperado por el consenso de analistas. Los precios de los alimentos cayeron por primera vez en tres meses (-0,7% vs 1,1%; diciembre), lastrados por los precios del cerdo, de los huevos y de los aceites de cocinar.

Por su parte, **la inflación no alimentaria se ralentizó (0,4% vs 0,8%; diciembre)**, a pesar de los programas actuales de intercambio de los consumidores. Los precios de la salud también se ralentizaron ligeramente (1,7% vs 1,8%; diciembre), y el precio de la educación se mantuvo plano en enero, tras haber crecido un 0,9% en diciembre, mientras que los precios de la vivienda (-0,1% vs -0,2%; diciembre) y del transporte (-3,4% vs -2,6%; diciembre) contemplaron caídas adicionales. Los precios de la confección, sin embargo, se aceleraron (1,9% vs 1,7%; diciembre).

En principio, la moderación de la inflación de enero se debió principalmente a los efectos base y a unas caídas más profundas de los precios de la energía. Mientras, **la inflación subyacente, que excluye los precios de la energía y de los alimentos no preparados, aumentó un 0,8% interanual**, su lectura más débil en seis meses, tras haber aumentado un 1,0% en diciembre y noviembre. **En términos mensuales, el IPC aumentó en enero un 0,2%**, en línea con su lectura de diciembre, pero inferior al 0,3% esperado por el consenso.

Por otro lado, **el índice de precios de la producción (IPP) de China cayó un 1,4% en tasa interanual en enero**, una caída menor que la del 1,9% registrada en diciembre, extendiendo la contracción hasta el cuadragésimo mes consecutivo. La última lectura estuvo ligeramente por debajo de la caída esperada por el consenso de analistas, que era del 1,5%, en lo que es su menor decremento desde julio de 2024, reflejando los esfuerzos gubernamentales para restringir la competencia en precios.

Miércoles, 11 de febrero 2026

Los precios de los materiales de producción cayeron de forma más moderada (-1,3% vs -2,1%; diciembre), con caídas menores en las materias primas (-2,0% vs -2,6%; diciembre) y en los precios de los productos procesados (-0,4% vs -1,6%; diciembre), mientras que las caídas de los precios de la minería se aceleraron (-8,1% vs -4,7%; diciembre). Los precios de los bienes de consumo cayeron también a un ritmo más acelerado (-1,7% vs -1,3%; diciembre), impulsados por las caídas más severas de los precios de la confección (-0,7% vs -0,1%; diciembre) y de los alimentos (-1,9% vs -1,5%; diciembre), mientras que los precios de los bienes duraderos se mantuvieron débiles (-1,8% vs -3,5%; diciembre). Además, los precios de los bienes de uso diario cayeron de forma más acelerada (-1,8% vs -1,4%; diciembre).

En términos mensuales, el IPP de China aumentó un 0,4% en enero, acelerándose desde el repunte del 0,2% del mes de diciembre, en lo que supone su mayor incremento desde septiembre de 2023.

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de la CNMV acordó con fecha 10 de febrero de 2026 autorizar la Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones de **ERCROS (ECR)** presentada por Bondalti Iberica, S.L.U. el 5 de marzo de 2024 y admitida a trámite el 20 de marzo de 2024, al entender ajustados sus términos a las normas vigentes y considerar suficiente el contenido del folleto explicativo presentado tras las últimas modificaciones registradas con fecha 5 de febrero de 2026. La OPA se dirige al 100% del capital social de ECR compuesto por 91.436.199 acciones, admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia e incorporadas en el Sistema de Interconexión Bursátil.

El precio de la oferta es de EUR 3,505 por acción y se abonará en efectivo. Dicho precio ha sido fijado libremente por el oferente, conforme a la ley, y no ha sido sometido a su consideración como precio equitativo a los efectos de los artículos 110 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión, y 9 del mencionado Real Decreto. La CNMV informará del plazo de aceptación de la oferta cuando el oferente publique el primero de los anuncios previstos en el artículo 22 del Real Decreto 1066/2007.

. Ayer, Inversiones Telefónica Internacional Holding SpA, filial íntegramente participada por **TELEFÓNICA (TEF)**, ha transmitido el 100% del capital social de Telefónica Móviles Chile S.A. (Telefónica Chile) a NJJ Holding SAS y Millicom Spain S.L., por un importe de la transacción (*firm value*) de aproximadamente \$ 1.215 millones (unos EUR 1.030 millones) y un pago adicional de \$ 150 millones (unos EUR 126 millones) condicionado a la posible ocurrencia de determinados eventos en el mercado de telecomunicaciones chileno.

El importe de la transacción incluye un pago en efectivo de \$ 50 millones (unos EUR 42 millones) pagadero al cierre de la operación y un pago aplazado de \$ 340 millones (unos EUR 286 millones) que será satisfecho en base a los resultados financieros de Telefónica Chile. El precio acordado incluye los ajustes habituales en este tipo de transacciones. La deuda financiera neta de Telefonica Chile a 31 de diciembre de 2025 es de EUR 479 millones. La firma y cierre de la transacción tuvieron lugar simultáneamente ayer. Esta operación se enmarca dentro de la política de gestión de cartera de activos de TEF, y está alineada con su estrategia de salida de Hispanoamérica.

Miércoles, 11 de febrero 2026

. **OHLA** publicó en una nota de prensa que refuerza su presencia en el ámbito de las energías renovables en España tras adjudicarse cuatro nuevos proyectos fotovoltaicos que elevan la potencia total desarrollada por el grupo por encima de los 3.000 MW. En total, estos nuevos proyectos suman una inversión total de EUR 100 millones.

Entre los contratos recientemente adjudicados, destacan las plantas fotovoltaicas Casares I, Casares II y Casares III, situadas en la provincia de Málaga, que suman una adjudicación conjunta de más de EUR 38 millones. En este sentido, cabe destacar que Casares I y II han sido contratadas por Technique Solaire, compañía francesa especializada en energías renovables, mientras que Casares III se desarrollará para un grupo empresarial de capital español.

A estas adjudicaciones se añade un nuevo proyecto, que estará ubicado en Valencia con una potencia instalada de 212 MWp y supondrá un importe de contrato de aproximadamente EUR 65 millones, consolidándose como una de las plantas fotovoltaicas de mayor capacidad construidas por OHLA en España y como uno de los desarrollos de energía renovable de referencia en la mencionada región.

. El diario *Expansión* informa hoy que **BANCO SABADELL (SAB)** ha comenzado a escuchar ofertas en la City londinense por la infraestructura tecnológica de TSB, que está fuera de la transacción pactada con SANTANDER (SAN), aunque aún no hay proceso formal de venta. El sondeo ha mostrado que el interés comprador por la plataforma que da servicio a cinco millones de clientes es bajo, según aseguran fuentes financieras.



"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)"