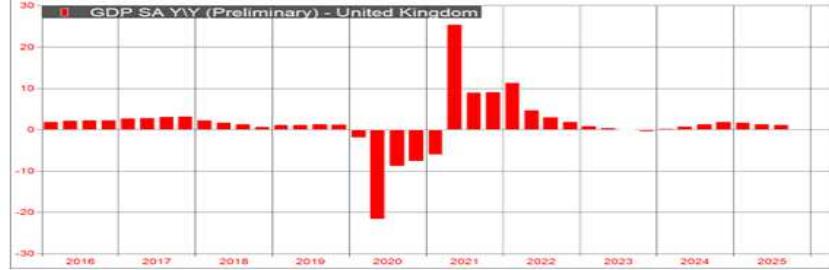


Jueves, 12 de febrero 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA								12/02/2026							
Indices	Indices Bursátiles			Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)								
	anterior	11/02/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro							
IGBM	1.787,20	1.777,20	-10,00	-0,56%	Enero 2025	18.099,0	54,50	Yen/\$	153,07						
IBEX-35	18.122,1	18.044,5	-77,6	-0,43%	Febrero 2026	18.128,0	83,50	Euro/£	1,150						
LATIBEX	6.423,50	6.604,40	180,9	2,82%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas							
DOWJONES	50.188,14	50.121,40	-66,74	-0,13%	USA 5Yr (Tir)	3,74%	+4 p.b.	Brent \$/bbl	69,40						
S&P 500	6.941,81	6.941,47	-0,34	0,00%	USA 10Yr (Tir)	4,17%	+3 p.b.	Oro \$/ozt	5.077,85						
NASDAQ Comp.	23.102,48	23.066,47	-36,01	-0,16%	USA 30Yr (Tir)	4,81%	+3 p.b.	Plata \$/ozt	86,10						
VIX (Volatilidad)	17,79	17,65	-0,14	-0,79%	Alemania 10Yr (Tir)	2,80%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	6,05						
Nikkei	57.650,54	57.639,84	-10,70	-0,02%	Euro Bund	128,67	0,02%	Níquel \$/Tn	17.720						
Londres(FT100)	10.353,84	10.472,11	118,27	1,14%	España 3Yr (Tir)	2,32%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)							
Paris (CAC40)	8.327,88	8.313,24	-14,64	-0,18%	España 5Yr (Tir)	2,51%	=	1 mes	1,976						
Frankfort (DAX)	24.987,85	24.856,15	-131,70	-0,53%	España 10Yr (Tir)	3,17%	=	3 meses	1,981						
Euro Stoxx 50	6.047,06	6.035,64	-11,42	-0,19%	Diferencial España vs. Alemania		37	=	12 meses	2,227					
Volúmenes de Contratación															
Ibex-35 (EUR millones)	1.829,84			Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido (var% interanual; trimestre)											
IGBM (EUR millones)	1.896,17			Fuente: ONS; FactSet											
S&P 500 (mill acciones)	5.270,96														
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	11.392,37														
Valores Españoles Bolsa de Nueva York															
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.	1.186														
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros												
B. SANTANDER	10,40	10,45	-0,05												
BBVA	20,32	20,20	0,12												
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones															
EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 225.500; ii) Ventas de viviendas segunda mano (enero): Est: 4.105 millones															
Reino unido: i) PIB (4T2025; prel): Est QoQ: 0,2%; Est YoY: 1,2%; ii) PIB (diciembre): Est MoM: 0,1%															
iii) Prod industrial (dic): Est MoM: 0,25%; Est YoY: 1,6%; iv) Prod manufacturas (dic): Est MoM: 0,15%; Est YoY: 2,0%															
v) Balanza comercial (dic): Est: n.d.															
Alemania: Balanza por cuenta corriente (diciembre): Est: n.d.															

Comentario de Mercado *(aproximadamente 5 minutos de lectura)*

Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con ligeros descensos, en una sesión que fue de menos a más y de más a menos, y en la que la principal cita del día, la publicación en EEUU de los datos de empleo no agrícolas del mes de enero, aun sorprendiendo gratamente y tras una reacción inicial de las bolsas muy positiva, no terminaron de tranquilizar a los inversores. Estos siguen muy condicionados por las “neuras” que se están extendiendo por los mercados sobre

Jueves, 12 de febrero 2026

la potencial disrupción que la Inteligencia Artificial (IA) puede terminar teniendo en distintos sectores de actividad. AYER fue el turno de las firmas de gestión patrimonial y de los *brokers*, cuyas acciones reaccionaron con fuertes descensos, como hicieron en su día las compañías de *software* y, más recientemente, las aseguradoras, tras conocerse el lanzamiento de una herramienta de planificación fiscal y financiera de Altruist, basada en IA. Si bien es evidente que la IA va a acarrear cambios significativos en muchas actividades de negocio y que habrá vencedores y vencidos, nos parece muy precipitada la reacción, algo irracional, que están teniendo muchos inversores ante el anuncio de nuevas herramientas basadas en IA, herramientas que, incluso, pueden terminar beneficiando a los mencionados sectores, mejorando su eficiencia y productividad.

Aparte de los sectores señalados, AYER fueron los valores del sector de media, los de ocio y turismo, penalizados por el repunte del precio del crudo tras la nueva amenaza de Trump a Irán, y algunos valores tecnológicos, concretamente los de consultoría y desarrollo de *software*, los que peor se comportaron, mientras que volvieron a destacar en sentido contrario los valores del sector de la energía, los relacionados con las materias primas minerales, favorecidos por el repunte de los precios del oro, la plata y del crudo, así como las utilidades y las compañías de telecomunicaciones.

En Wall Street la sesión de AYER fue claramente de más a menos, cerrando los principales índices de este mercado con ligeros descensos, pero muy lejos de sus máximos del día, alcanzados inmediatamente después de la apertura. Cabe señalar que el S&P 500 se volvió a mostrar incapaz de superar el nivel psicológico de los 7.000 puntos, nivel donde ya ha chocado en varias ocasiones. Cabe destacar que la reacción inicial de los inversores a los positivos datos de empleo del mes de enero duró poco, entendemos que por el negativo impacto que tuvieron estas cifras en los mercados de bonos, que sirvió para recordar a los inversores que la solidez del mercado laboral estadounidense aleja, al menos de momento, la posibilidad de que la Reserva Federal (Fed) vuelva a bajar sus tasas de interés de referencia, a no ser, y MAÑANA tendremos más información al respecto cuando se publique el IPC de enero, que la inflación comience a replegarse.

Por lo demás, comentar que AYER fueron los sectores de la energía, de materiales, de consumo básico y las utilidades los que mejor se comportaron, ejerciendo de soporte de los índices, mientras que los valores del sector financiero, concretamente los *brokers online*, los de servicios de comunicación y los desarrolladores de *software* fueron los que peor lo hicieron.

HOY, en un día en el que la agenda macro es liviana, destacando únicamente la publicación en el Reino Unido del PIB de diciembre y de la primera estimación del PIB del 4T2025, así como esta tarde en EEUU la publicación del desempleo semanal, volverán a ser los resultados trimestrales los que centren la atención de los inversores. Como señalamos recientemente, la reacción de los inversores a los mismos está siendo bastante “asimétrica”, con grandes castigos a los valores que no cumplen con las expectativas de los analistas y reacciones moderadas, generalmente, de los que las superan. Todo ello viene a demostrar la intranquilidad que para muchos inversores supone que muchos valores y los índices se encuentren muy cerca de sus máximos.

Jueves, 12 de febrero 2026

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran al alza, intentando de esta forma recuperarse de las caídas acumuladas en las dos últimas sesiones. Posteriormente, y como viene siendo la norma en las últimas sesiones, será la tendencia que adopte Wall Street tras su apertura la que determine cómo cierran la jornada las bolsas europeas. Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada las principales bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta y sin grandes cambios; que el dólar gana ligeramente terreno con relación al resto de principales divisas; que el precio del crudo sube moderadamente y que los del oro y la plata vienen a la baja; y que las principales criptomonedas suben tras varios días de fuerte castigo.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Mapfre (MAP):** resultados 2025; conferencia con analistas a las 11:30 horas (CET);
- **Neinor Homes (HOME):** paga dividendo por reducción de nominal por importe de EUR 0,9327 bruto por acción;
- **ArcelorMittal (MTS):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2025 por importe de EUR 0,10726905 por acción; paga el 18 de marzo;

Bolsas Europeas:

publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Anheuser-Busch InBev (ABI-BE):** resultados 4T2025;
- **Outokumpu (OUT1V-FI):** resultados 4T2025;
- **Hermes International (RMS-FR):** resultados 4T2025;
- **L'Oreal (OR-FR):** resultados 4T2025;
- **Legrand (LR-FR):** resultados 4T2025;
- **Ubisoft Entertainment (UBI-FR):** ventas e ingresos 3T2026;
- **Unibail-Rodamco-Westfield (UEW-FR):** resultados 4T2025;
- **Deutsche Borse (DB1-DE):** resultados 4T2025;
- **Frankfurt Airport (FRA-DE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de enero;
- **Mercedes-Benz Group (MBG-DE):** resultados 4T2025;
- **Siemens (SIE-DE):** resultados 1T2026;
- **Thyssenkrupp (TKA-DE):** resultados 1T2026;
- **Iveco Group (IVG-IT):** resultados 4T2025;
- **Adyen (ADYEN-NL):** resultados 4T2025;
- **NN Group (NN-NL):** resultados 4T2025;
- **Swisscom (SCMN-CH):** resultados 4T2025;
- **Unilever (ULVR-GB):** resultados 4T2025;

Jueves, 12 de febrero 2026

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Airbnb (ABNB-US): 4T2025;**
- **Applied Materials (AMAT-US): 1T2026;**
- **Arista Networks (ANET-US): 4T2025;**
- **Coinbase Global (COIN-US): 4T2025;**
- **Crocs (CROX-US): 4T2025;**
- **Pinterest (PINS-US): 4T2025;**
- **Roku (ROKU-US): 4T2025;**
- **TripAdvisor (TRIP-US): 4T2025;**
- **Vertex Pharmaceuticals (VRTX-US): 4T2025;**
- **Yelp (YELP-US): 4T2025;**

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El Instituto Nacional de Estadística italiana, ISTAT, publicó que **la producción industrial se contrajo en Italia el 0,4% en el mes de diciembre con relación a noviembre**, algo menos que el descenso del 0,5% que esperaban los analistas del consenso de FactSet.

En diciembre disminuyó la producción de bienes de consumo (-0,9%) y de bienes intermedios (-0,4%), mientras que aumentó la producción de bienes de capital (0,5%) y de energía (1,2%).

En tasa interanual, en diciembre la producción industrial creció un 3,2% (+1,4% en noviembre), superando el incremento del 2,8% que esperaba el consenso de analistas. En el mes de diciembre y en tasa interanual aumentó la producción de bienes de capital (7,2% vs 3,3% en noviembre), la de bienes intermedios (2,9% vs 1,0% en noviembre), la de energía (+1,7% vs 2,2% en noviembre) y la de bienes de consumo (0,1% vs -0,8% en noviembre).

Los mayores incrementos interanuales de la producción fueron los de productos farmacéuticos básicos y preparados farmacéuticos (23,8%), los de otras industrias manufactureras (9,3%) y los de metalurgia y fabricación de productos metálicos (7,4%).

En el año 2025 la producción industrial disminuyó en Italia el 0,2% con relación a 2024.

• EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **la economía de EEUU generó en enero 130.000 empleos no agrícolas netos, cifra muy superior a la de 75.000 empleos que proyectaba el consenso de analistas de FactSet**. En el mes se crearon 172.000 empleos privados netos, superando igualmente los 75.000 empleos esperados por el consenso, mientras que se destruyeron 42.000 empleos públicos. En enero se registraron aumentos de empleo en el sector salud (+82.000 empleos), en particular en servicios de atención médica ambulatoria (+50.000 empleos); en la asistencia social (+42.000 empleos); y en la construcción (+33.000 empleos). En contraste, el gobierno federal perdió 34.000 empleos, ya que algunos empleados federales que aceptaron una oferta de renuncia diferida en 2025 fueron dados de baja de las nóminas federales. Por último, señalar que el empleo en actividades financieras disminuyó en 22.000 personas.

Jueves, 12 de febrero 2026

Los puestos de trabajo netos creados en diciembre se revisaron a la baja 2.000 puestos, hasta los 40.000 puestos, mientras que los de noviembre se revisaron a la baja en 15.000 puestos, hasta alcanzar los 41.000 empleos netos.

Por su parte, **la tasa de desempleo bajó en enero hasta el 4,3% desde el 4,4% de diciembre**, lectura esta última que era la esperada por el consenso de analistas. La tasa es la más baja desde la del 4,1% del pasado mes de junio. En el mes analizado, el número de desempleados disminuyó en 141.000 personas, hasta los 7,36 millones de desempleados, mientras que el empleo total aumentó en 528.000 personas, hasta los 164,52 millones de empleados. Además, la tasa de participación en la fuerza laboral aumentó al 62,5% en enero desde el 62,4% del mes anterior. La fuerza laboral se expandió en 387.000 personas, hasta los 171,88 millones de personas.

A su vez, **los ingresos medios por hora aumentaron el 0,4% en enero con relación a diciembre (0,3% esperado por los analistas)**, mientras que en tasa interanual repuntaron el 3,7% (3,7% en diciembre), superando la tasa de crecimiento interanual del 3,6% proyectada por los analistas.

Valoración: con estas cifras de empleo y, a pesar de que los datos de inflación acompañen cuando se publiquen mañana, no vemos a la Reserva Federal (Fed) reduciendo sus tasas de interés de referencia en las próximas reuniones del FOMC. El mercado laboral, si bien no está creando empleo con fuerza, se mantiene resistente ya que ni las empresas despiden ni los trabajadores están optando por dejar sus empleos.

• JAPÓN

. Según datos oficiales, **el índice de precios de la producción (IPP) de Japón aumentó un 2,3% en tasa interanual en enero**, una lectura ligeramente inferior al incremento del 2,4% del mes anterior, y en línea con lo esperado por el consenso de analistas. Así, la lectura supone el menor incremento mensual del IPP desde mayo de 2024. El crecimiento de los precios se moderó para los alimentos y bebidas (4,7% vs 4,8% en diciembre), para otras manufacturas, (2,2% vs 2,3%: diciembre); para la maquinaria de producción (3,3% vs 3,9%; diciembre); para los plásticos (0,3% vs 0,5%; diciembre); para la maquinaria eléctrica (2,5% vs 2,7%; diciembre); y para los productos metálicos (0,2% vs 0,3%; diciembre).

Adicionalmente, los precios se mantuvieron débiles para los productos químicos (-3,2% vs -3,0%; diciembre); para el acero y el hierro (-5,5% vs -6,7%; diciembre) y para los productos de carbón y petróleo (-12,9% vs -8,3%; diciembre). En contraste, la inflación se mantuvo estable para los equipos de transporte (en el 1,2%), mientras que se aceleró para maquinaria de uso general (3,3% vs 2,7%; diciembre); para los metales no ferrosos (33,0% vs 22,0%; diciembre); para las comunicaciones e información (3,6% vs 3,2%; diciembre) y para la maquinaria orientada a negocios (3,0% vs 2,4%; diciembre).

En términos mensuales, el IPP aumentó en Japón un 0,2% en enero frente a la lectura del 0,1% de diciembre, que había sido la menor en cuatro meses, pero en línea con lo esperado por los analistas.

• PETRÓLEO

. La OPEP mantuvo ayer sus previsiones para la demanda mundial de petróleo, **proyectando un aumento de 1,34 millones de barriles diarios el próximo año, ligeramente por debajo de los 1,38 millones de barriles diarios previstos para 2026**.

Además, **la OPEP prevé que, en el 2T2026, la demanda de crudo de la OPEP+ promedie 42,2 millones de barriles diarios**, frente a los 42,60 millones de barriles diarios del 1T2026. Las estimaciones se mantuvieron sin cambios respecto al informe del mes pasado.

La producción de crudo de la OPEP disminuyó en 135.000 barriles diarios en enero, hasta los 28,45 millones de barriles diarios, mientras que la producción total de la OPEP+ disminuyó en 439.000 barriles diarios. La producción de crudo

Jueves, 12 de febrero 2026

de Venezuela e Irán disminuyó en 87.000 y 81.000 barriles diarios, respectivamente, lo que contribuyó a la caída general de la producción de la OPEP+.

Noticias destacadas de Empresas

. El Tribunal Supremo ha estimado parcialmente la demanda de **ENDESA (ELE)** contra el Gobierno y ha obligado a la Administración a abonarle EUR 51 millones por la construcción y conservación de la red entre 2017 y 2019, así como por penalizaciones por pérdidas correspondientes a 2016, según informaron *elEconomista.es* y *ElConfidencial.com*. La resolución, no obstante, habría rechazado otros EUR 47 millones reclamados por la compañía y no fija un plazo concreto para su ejecución, por lo que la Administración deberá rehacer los cálculos.

. La CNMV informa que, con fecha 11 de febrero de 2026, fue publicado el primero de los anuncios a los que se refiere el artículo 22 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, correspondiente a la OPA voluntaria sobre **ERCROS (ECR)** formulada por Bondalti Iberica, S.L.U. En consecuencia y de acuerdo con los términos fijados en el folleto explicativo de la referida oferta, el plazo de aceptación se extiende desde el día 12 de febrero de 2026 hasta el día 13 de marzo de 2026, ambos incluidos.

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

. Según informó *Expansión*, **AENA** tiene previsto aprobar su propuesta de Dora III, las inversiones y la senda de las tasas aeroportuarias para el periodo 2027-31, en un Consejo de Administración extraordinario, el próximo 17 de febrero. En paralelo, las aerolíneas han presentado a AENA dos informes para exigirle que baje las tarifas aeroportuarias entre ese periodo, en el conocido como Dora III (Documento de Regulación Aeroportuaria).

El gestor aeroportuario ha culminado el periodo de consultas con las aerolíneas sobre el Dora III. Con la aprobación en la citada reunión extraordinaria la próxima semana, se abre un proceso por el que el texto deberá pasar por el filtro de la Dirección General de Aviación Civil (Ministerio de Transportes) y por la CNMC, antes de recibir el visto bueno del Consejo de Ministros el próximo septiembre, como muy tarde. AENA espera incrementar las tasas, aunque menos del 6,44% de este año, como explicó su presidente, Maurici Lucena, en una entrevista con *Expansión* el pasado enero. En principio, se desconoce el porcentaje concreto.

. El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer que **INDRA (IDR)** ha sido incluida en el MSCI Index, uno de los principales índices bursátiles de referencia a nivel global, tal y como ha anunciado Morgan Stanley Capital International al cierre del mercado estadounidense. IDR se convierte así en la única empresa española incorporada en esta revisión en el índice MSCI World, lo que refuerza su posicionamiento estratégico en los mercados globales y confirma la confianza internacional que estos tienen en su actividad y perspectivas futuras.

. **BBVA** comunica su decisión irrevocable de amortizar anticipadamente, y en su totalidad, la emisión de bonos simples preferentes (*Senior Preferred*) realizada el 24 de marzo de 2021, por un importe nominal conjunto de EUR 1.000 millones y con código ISIN XS2322289385 el próximo 24 de marzo de 2026, coincidiendo con la fecha de amortización opcional (*Optional Redemption Date*), y una vez obtenida la autorización correspondiente por parte de la Junta Única de Resolución (JUR).

El importe de amortización (*Optional Redemption Amount*) por cada bono simple preferente será de EUR 100.000 más los intereses devengados y no satisfechos hasta el 24 de marzo de 2026 (excluido) por importe de EUR 125 por cada bono simple preferente y se abonará el 24 de marzo de 2026, de acuerdo con los términos y condiciones de la Emisión.

Jueves, 12 de febrero 2026

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que **MELIA HOTELS (MEL)** e Iberostar y las aerolíneas, como Iberia (**IAG**) y Air Europa, han puesto en marcha planes de contingencia en Cuba ante el bloqueo de EEUU a la exportación del petróleo venezolano, que amenaza el suministro de combustible a los aviones. MEL ha cerrado tres hoteles en la isla e Iberostar dos y agrupan a sus clientes en el resto de establecimientos que operan. Las aerolíneas se están viendo obligadas ya a parar en República Dominicana para repostar por la falta de combustible.

. *Expansión* informa hoy que **REPSOL (REP)** y Chevron (CVX-US) liderarán la nueva cumbre de la Administración de EEUU con petroleras extranjeras en Venezuela, que se prevé que se celebre entre hoy y mañana. El diario señala que el secretario de Energía de EEUU, Chris Wright, viaja a Caracas para concretar planes de relanzamiento de la industria petrolera venezolana.

. Según informa hoy *Expansión*, a través de su filial alemana Hochtief, **ACS** acaba de ganar la construcción y posterior explotación durante 30 años del instituto de investigación Max Rubner (MRI), situado en la ciudad de Kiel y uno de los grandes especialistas europeos en nutrición y alimentación. El presupuesto de inversión del complejo de investigación es de EUR 230 millones.



"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)"