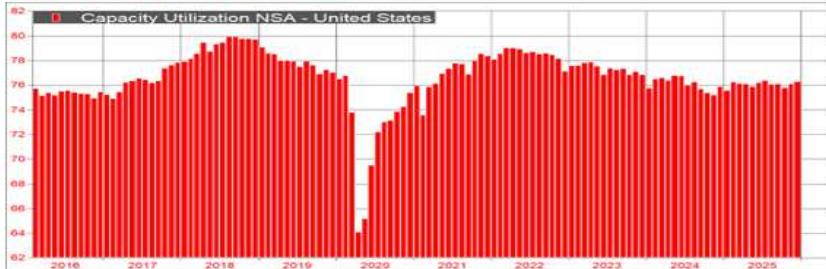


Miércoles, 18 de febrero 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA								18/02/2026					
Indices	Indices Bursátiles			Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)						
	anterior	17/02/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro					
IGBM	1.758,40	1.768,90	10,50	0,60%	Enero 2025	17.994,0	38,60	Yen/\$					
IBEX-35	17.848,0	17.955,4	107,4	0,60%	Febrero 2026	18.023,0	67,60	Euro/£					
LATIBEX	6.364,80	6.367,50	2,7	0,04%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas					
DOWJONES	49.500,93	49.533,19	32,26	0,07%	USA 5Yr (Tir)	3,62%	+1 p.b.	Brent \$/bbl					
S&P 500	6.836,17	6.843,22	7,05	0,10%	USA 10Yr (Tir)	4,06%	+1 p.b.	Oro \$/ozt					
NASDAQ Comp.	22.546,67	22.578,38	31,71	0,14%	USA 30Yr (Tir)	4,68%	-2 p.b.	Plata \$/ozt					
VIX (Volatilidad)	20,60	20,29	-0,31	-1,50%	Alemania 10Yr (Tir)	2,74%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs					
Nikkei	56.566,49	57.143,84	577,35	1,02%	Euro Bund	129,33	0,10%	Níquel \$/Tn					
Londres(FT100)	10.473,69	10.556,17	82,48	0,79%	España 3Yr (Tir)	2,28%	=	Interbancario (Euribor)					
Paris (CAC40)	8.316,50	8.361,46	44,96	0,54%	España 5Yr (Tir)	2,47%	-1 p.b.	1 mes					
Frankfort (DAX)	24.800,91	24.998,40	197,49	0,80%	España 10Yr (TIR)	3,12%	-1 p.b.	3 meses					
Euro Stoxx 50	5.978,88	6.021,85	42,97	0,72%	Diferencial España vs. Alemania	38	=	12 meses					
								2.236					
Volumenes de Contratación				Capacidad de producción utilizada EEUU (% s/total capacidad) - 10 años									
Ibex-35 (EUR millones)	1.589,84			Fuente: Reserva Federal (Fed), FactSet									
IGBM (EUR millones)	1.657,98												
S&P 500 (mill acciones)	4.686,46												
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.261,34												
Valores Españoles Bolsa de Nueva York													
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.	1.185												
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros										
B. SANTANDER	10,40	10,41	-0,01										
BBVA	19,52	19,54	-0,02										
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones													
EEUU: i) Producción industrial (enero): Est MoM: 0,4%; ii) Prod manufacturas (ene): Est: n.d.; iii) Capacidad prod utilizada (ene): Est: 76,7%													
iv) Pedidos bienes duraderos (dic; prel): Est MoM: 1,6%; Est MoM sin transporte: 0,5%; v) Inicios vivienda (dic): Est: 1.309 millones													
vi) Permisos construcción (dic; prel): Est: 1.388 millones													
Francia: i) IPC (enero; final): Est MoM: -0,3%; Est YoY: 0,3%; ii) IPC armonizado (enero; final): Est MoM: -0,4%; Est YoY: 0,4%													
Reino Unido: i) IPC (enero): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 3,0%; ii) Subyacente IPC (enero): Est YoY: 3,0%													
iii) IPP componente output (enero): Est MoM: 0,1%; Est YoY: n.d.													

Comentario de Mercado *(aproximadamente 6 minutos de lectura)*

En una sesión de idas y vueltas, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con significativos avances**, lejos de sus niveles mínimos del día, alcanzados tras la apertura de Wall Street, y muy cerca de sus máximos de la jornada. Así, y tras un comienzo de sesión dubitativo, más positivo de lo esperado, la apertura claramente a la baja de Wall Street arrastró a estos índices,

Miércoles, 18 de febrero 2026

muchos de los cuales llegaron a ponerse en negativo. Sin embargo, a medida que los índices estadounidenses comenzaron a recuperar el terreno perdido, especialmente el Nasdaq Composite, los índices europeos se giraron al alza, para terminar el día de forma muy positiva. Quizás la noticia de que las conversaciones que están manteniendo en Ginebra (Suiza) delegaciones iraníes y estadounidenses habían progresado favorablemente sirvió para reducir los temores de los inversores, en una nueva sesión en la que los "sospechosos habituales" de los últimos tiempos: los valores del sector del software, el oro, la plata y las criptodivisas, a los que se unió posteriormente el petróleo tras el anuncio mencionado, volvieron a ceder terreno, enrareciendo el ambiente en los mercados financieros globales durante toda la jornada.

En las bolsas europeas AYER fueron los valores del sector inmobiliario patrimonialista, los del sector de la sanidad, los bancos y las aseguradoras los que mejor se comportaron, mientras que, en sentido contrario, entre los que peor lo hicieron destacaron los del sector minero y los del sector de la energía, todos ellos penalizados por la caída de los precios de sus productos, caída ya comentada.

En el ámbito macroeconómico, lo más relevante de AYER fue la publicación en el Reino Unido del informe de empleo correspondiente al trimestre finalizado en diciembre. En ese sentido, cabe señalar que el deterioro evidente del mercado laboral británico unido a la desaceleración, también evidente, del crecimiento de los salarios, incrementa la probabilidad de que el Banco de Inglaterra (BoE) vuelva a bajar sus tasas de interés de referencia. Actualmente, el consenso de analistas espera dos recortes de 25 puntos básicos este año, con el 60% de los economistas encuestados por *Reuters* apostando por que el Comité de Política Monetaria de la entidad llevará a cabo el primero de estos dos recortes tan pronto como en su reunión de marzo. Entendemos que si hoy la inflación de enero del Reino Unido vuelve a descender, ello aumentaría sustancialmente la probabilidad de que así sea. La reacción de los bonos británicos a los datos de empleo fue positiva, lo que conllevó la reducción de sus rendimientos, contagiando al resto de los bonos de las principales economías de la Eurozona. Por su parte, la libra esterlina se depreció con fuerza frente al resto de divisas, especialmente con relación al dólar, moneda que AYER mostró cierta fortaleza.

En Wall Street la sesión de AYER fue claramente de menos a más, con los principales índices cerrando el día con ganancias, eso sí, muy limitadas, y con el Nasdaq Composite liderando las mismas, apoyado en el buen comportamiento de algunos de los grandes valores tecnológicos, concretamente de NVIDIA (NVDA-US), Amazon (AMZN-US) y Apple (AAPL-US). En este mercado continuaron las dudas sobre el potencial impacto que en las compañías de software puede tener la irrupción de la Inteligencia Artificial (IA), continuando por ello el castigo a este tipo de valores.

HOY la agenda macroeconómica del día se presenta interesante, destacando en Europa la publicación de la inflación de enero en el Reino Unido, variable que se espera que haya moderado su crecimiento, algo que, de confirmarse, abriría la puerta a una rebaja de las tasas de interés oficiales tan pronto como en marzo, como ya hemos señalado. Por la tarde, y en EEUU, la Reserva Federal (Fed) publicará las cifras de la producción industrial de enero y el Departamento de Comercio

Miércoles, 18 de febrero 2026

las de los pedidos de bienes duraderos de diciembre. No obstante, la principal cita del día tendrá lugar a última hora de la tarde, ya con las bolsas europeas cerradas. Así, la Fed dará a conocer las actas de la reunión que mantuvo en enero su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), reunión en la que optó por mantener las tasas de interés de referencia sin cambios, aunque dos miembros del comité, los más cercanos al presidente Trump, apoyaron un recorte de 25 puntos básicos. Será interesante conocer cuáles fueron sus argumentos para ello, más aún cuando la inflación continúa muy por encima del objetivo del 2,0% y el mercado laboral sigue mostrándose resistente.

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran ligeramente al alza, en línea con el comportamiento que han tenido esta madrugada las pocas bolsas asiáticas que han permanecido abiertas -como señalamos AYER, las bolsas de la China continental, la de Hong Kong y la de Corea del Sur están cerradas por la celebración del Nuevo Año Lunar-, así como con las alzas que presentan los futuros de los índices de Wall Street. Posteriormente, será, un día más, el comportamiento de este último mercado tras su apertura el que determine la tendencia de cierre de las bolsas europeas. Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada el dólar sigue recuperando terreno frente al resto de principales divisas; que el precio del crudo repunta ligeramente tras la caída de AYER; que tanto el precio del oro como el de la plata vienen al alza; y que los de las principales criptodivisas también suben, pero de forma moderada.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Naturgy (NTGY)**: resultados 2025; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);

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

- **Aeroports de Paris (ADP-FR)**: resultados 4T2025;
- **Orange (ORA-FR)**: resultados 4T2025;
- **VINCI (DG-FR)**: ventas, ingresos y datos operativos de enero;
- **ASR Nederland (ASRNL-NL)**: resultados 4T2025;
- **Euronext (ENX-NL)**: resultados 4T2025;
- **BAE Systems (BA-GB)**: resultados 4T2025;
- **Glencore (GLEN-GB)**: resultados 4T2025;

Miércoles, 18 de febrero 2026

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Carvana (CVNA-US): 4T2025;**
- **Cheesecake Factory (CAKE-US): 4T2025;**
- **Coca-Cola Consolidated (COKE-US): 4T2025;**
- **CRH (CRH-US): 4T2025;**
- **DoorDash (DASH-US): 4T2025;**
- **Occidental Petroleum (OXY-US): 4T2025;**
- **Sabre (SABR-US): 4T2025;**

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El diario *Expansión* informó ayer de que según datos dados a conocer por el Banco de España (BdE), **la deuda pública de España aumentó el 4,8% en 2025 con relación a 2024 (EUR 78.108 millones), hasta los EUR 1.698.681 millones**, lo que representa un nuevo máximo para un cierre de año, aunque la cifra se situó por debajo del récord mensual registrado en septiembre pasado, de EUR 1.709.330 millones.

De este modo, **la deuda del conjunto de las Administraciones Públicas cerró 2025 en el 100,8% del PIB, lo que supone 0,9 puntos menos respecto al de 2024**.

La deuda de la administración central creció en 2025 en EUR 75.630 millones (+5,1%), hasta los EUR 1.549.087 millones, lo que representa el 91,9 % del PIB; mientras que la deuda de las comunidades autónomas se incrementó en EUR 5.936 millones (+1,8%), hasta los EUR 341.880 millones, lo que supone el 20,3% del PIB.

Por su parte, la deuda de las corporaciones locales se redujo en EUR 2.082 millones respecto a 2024 (-9,1%), hasta los EUR 20.773 millones, lo que representa el 1,2% del PIB. Por último, **la deuda de las administraciones de la Seguridad Social subió en EUR 10.006 millones, hasta los EUR 136.179 millones (+7,9%), lo que supone el 8,1% del PIB**.

Al cierre de 2025, **la mayor parte de la deuda pública española se encontraba en valores a largo plazo (EUR 1.440.620 millones)**, mientras que el resto se repartía en préstamos (EUR 177.472 millones), valores a corto plazo (EUR 75.074 millones) y efectivo y depósitos (EUR 5.515 millones).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. **El índice de sentimiento económico de Alemania**, que publica mensualmente el instituto ZEW, y que mide la evolución que sobre el sentimiento de la economía del país tienen los grandes inversores y los analistas, **bajó en su lectura de febrero hasta los 58,3 puntos desde los 59,6 puntos de enero**, cuando se situó a su nivel más elevado en cuatro años, quedando la lectura muy por debajo de los 73,7 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet.

La lectura apunta a una frágil recuperación de la economía alemana, ya que persisten los desafíos estructurales en la industria y la inversión. Los sectores orientados a la exportación registraron ganancias entre moderadas y fuertes en febrero, probablemente reflejando una entrada de pedidos mayor de lo previsto hacia finales de 2025. La confianza mejoró en febrero en los sectores químico y farmacéutico, en los del acero y metales y en la ingeniería mecánica. Las perspectivas para el consumo privado también se fortalecieron. Sin embargo, **la confianza se deterioró en los sectores bancario, de tecnologías de la información y de seguros**.

Miércoles, 18 de febrero 2026

A su vez, el índice que mide la percepción que sobre la situación actual de la economía alemana tienen estos colectivos subió en su lectura de febrero hasta los -65,9 puntos desde los -72,7 puntos de enero, situándose la lectura algo por debajo de los -62,9 puntos proyectados por el consenso.

Por último, señalar que el índice ZEW de sentimiento económico para la Eurozona bajó en enero hasta los 39,4 puntos desde los 40,8 puntos del mes precedente. El consenso esperaba una lectura de 45,2 puntos.

. Según la lectura final del dato, publicada por la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, el índice de precios de consumo (IPC) de Alemania subió en enero el 0,1% con relación a diciembre, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet.

En tasa interanual, y también según la lectura final del dato, el IPC de Alemania repuntó el 2,1% (1,8% en diciembre), lectura igualmente similar a su preliminar y a lo proyectado por los analistas. En tasa interanual el IPC de Alemania se vio impulsado al alza por el mayor incremento de los precios de los bienes de consumo (1,3% vs 0,8% en diciembre), repunte liderado por los precios de los alimentos (+1,0%) y por los precios de los bienes duraderos (0,4%). En sentido contrario, el incremento interanual de los precios de los servicios se moderó en el mes (3,2% vs 3,5% en diciembre).

Por su parte, la inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, subió en enero hasta el 2,5% desde el 2,4% de diciembre.

Finalmente, señalar que el IPC armonizado (IPCA) de Alemania bajó en su lectura final de enero el 0,1% con relación a diciembre, mientras que en tasa interanual repuntó el 2,1% (2,0% en diciembre). Ambas lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

• REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que la tasa de desempleo del Reino Unido repuntó en el trimestre finalizado en diciembre hasta el 5,2% desde el 5,1% del trimestre precedente. Los analistas del consenso de FactSet esperaban que esta tasa se mantuviera estable en el 5,1%. De esta forma, la tasa de desempleo se sitúa a su nivel más elevado desde el trimestre finalizado en febrero de 2021.

En el trimestre analizado, el desempleo total aumentó en 94.000 personas, hasta los 1,883 millones, impulsado por aumentos en el número de personas desempleadas hasta 6 meses, entre 6 y 12 meses, y más de 12 meses. Por su parte, el número de empleados aumentó en 52.000 personas, hasta las 34,244 millones personas, sensiblemente menos que las 125.000 personas que esperaban los analistas del consenso. A su vez, la tasa de empleo disminuyó en 0,1 puntos porcentuales, hasta el 75,0%.

Por último, cabe destacar que la tasa de inactividad económica disminuyó en 0,1 puntos porcentuales, hasta el 20,8%, con el número de individuos inactivos disminuyendo en 38.000, hasta los 9,042 millones de personas.

Por otro lado, señalar que los ingresos semanales promedio totales en el Reino Unido, incluyendo bonificaciones, aumentaron un 4,2% interanual en el trimestre finalizado en diciembre, situándose por debajo de las estimaciones de los analistas, que eran de un aumento del 4,6%, así como desacelerándose respecto al aumento del 4,6% alcanzado en el trimestre anterior. Este aumento marcó el menor desde el trimestre finalizado en agosto de 2024, ya que el crecimiento salarial del sector privado se moderó del 3,8% al 3,5%, lo que supone el ritmo más lento desde principios de 2021. Asimismo, el aumento salarial del sector público se moderó hasta el 7,0%, el nivel más bajo desde el trimestre finalizado en septiembre de 2025, tras haber aumentado el 7,8% en el trimestre precedente.

Excluyendo los bonus, los ingresos semanales promedio aumentaron un 4,2% en tasa interanual en el trimestre finalizado en diciembre, lectura en línea con lo esperado por el consenso de analistas, pero inferior al 4,4% del período

Miércoles, 18 de febrero 2026

anterior. Este fue el aumento más débil desde el trimestre finalizado en enero de 2022, ya que el crecimiento de los salarios del sector privado se redujo del 3,6% al 3,4%, el nivel más bajo desde finales de 2020. Por otro lado, el aumento de los salarios del sector público se redujo del 7,9% al 7,2%.

Valoración: el deterioro evidente del mercado laboral británico unido a la desaceleración, también evidente, del crecimiento de los salarios, incrementa la probabilidad de que el Banco de Inglaterra (BoE) vuelva a bajar sus tasas de interés de referencia. Actualmente, el consenso de analistas espera dos recortes de 25 puntos básicos este año, con el 60% de los mismos apostando por que el Comité de Política Monetaria de la entidad llevará a cabo el primero de estos dos recortes tan pronto como en su reunión de marzo. Entendemos que si hoy la inflación de enero del Reino Unido vuelve a descender, ello aumentaría sustancialmente la probabilidad de que así sea.

La reacción de los bonos británicos a los datos de empleo fue positiva, lo que llevó a la reducción de sus rendimientos, contagiando al resto de los bonos de las principales economías de la Eurozona.

• EEUU

. El índice de manufacturas de Nueva York, *the Empire State Index*, que elabora la Reserva Federal local bajó en el mes de febrero hasta los 7,1 puntos desde los 7,7 puntos de enero, quedando por debajo de los 10,1 puntos esperados por el consenso de analistas de FactSet. Cualquier lectura por encima de cero indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según el índice, la actividad manufacturera continuó expandiéndose modestamente en el estado de Nueva York y las empresas se mantuvieron optimistas de que las condiciones continuarían mejorando, con la expectativa de que el empleo crezca.

En febrero, el subíndice de nuevos pedidos siguió mostrando expansión (5,8 puntos vs 6,6 puntos en enero), mientras que el subíndice de envíos mostró una ligera contracción (-1,0 puntos vs 16,3 puntos en enero). A su vez, el subíndice de pedidos sin completar volvió a territorio de expansión (9,1 puntos vs -8,2 puntos en enero), mientras que el que mide los tiempos de entrega mostró que éstos se alargaron en el mes (4,0 puntos vs 0,0 puntos en enero). Por su parte, el subíndice de inventarios mostró expansión mensual (7,1 puntos vs -2,1 puntos en enero).

El subíndice de empleo también entró en territorio expansivo en el mes de febrero (4,0 puntos vs -9,0 puntos en enero), al igual que el que mide la semana laboral promedio (2,1 puntos vs -5,4 puntos en enero).

En lo que hace referencia a los precios, señalar que el subíndice de precios de los insumos mostró cierta aceleración (49,1 puntos vs 42,8 puntos en enero), como también lo hizo el subíndice de precios de venta (22,2 puntos vs 14,4 puntos en enero). Finalmente, destacar que los planes de inversión en capital fijo aumentaron (18,2 puntos vs 10,3 puntos en enero).

. El índice que mide el estado del mercado residencial de EEUU, que elabora *the National Association of Home Builders (NAHB)*, bajó en su lectura de febrero hasta los 36,0 puntos desde los 37,0 puntos de enero, quedando la lectura por debajo de los 38,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet. La de febrero es la lectura más baja que alcanza este indicador en cinco meses. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos indica que más promotores se muestran optimistas sobre el devenir del sector de los que se muestran pesimistas y, en sentido contrario, cualquier lectura por debajo de ese nivel indica un mayor número de promotores pesimistas que los que se muestran optimistas.

En febrero, el subíndice que mide las expectativas de ventas para los próximos seis meses bajó 3 puntos, hasta los 46,0 puntos, mientras que el subíndice que mide el flujo de compradores se redujo 2 puntos, hasta los 22,0 puntos. A su vez, el subíndice que mide las condiciones actuales de venta se mantuvo sin cambios, en los 41,0 puntos.

Miércoles, 18 de febrero 2026

Además, la encuesta informó que el 36% de los constructores redujeron los precios durante el período, 4 puntos porcentuales por debajo del nivel de enero.

• ASIA/PACÍFICO

. Según datos del ministerio de Finanzas nipón, **el déficit comercial de Japón disminuyó de forma significativa en enero hasta los ¥ 1,15 billones** desde los ¥ 2,74 billones del mismo mes del año anterior, superando las previsiones del consenso de analistas, que eran de un déficit comercial de 2,14 billones, ya que las exportaciones repuntaron, mientras que las importaciones se redujeron.

Así, en términos interanuales, **las exportaciones aumentaron un 16,8%, hasta los ¥ 9,18 billones en enero**, acelerándose de forma destacada desde el 5,1% interanual de diciembre, en lo que supone su primer aumento desde noviembre de 2022, impulsadas por la fuerte demanda procedente de China y de otros mercados asiáticos, con anterioridad a la celebración del Nuevo Año Lunar.

Mientras, **las importaciones cayeron un 2,5% interanual en enero, hasta los ¥ 10,34 billones**, frente al aumento del 3,0% esperado por el consenso, y tras haber aumentado un 5,2% interanual en diciembre. La lectura supone la primera reducción en las compras desde el mes de agosto, a pesar del paquete de estímulo masivo lanzado por el Gobierno japonés en noviembre, el primero bajo el Ejecutivo de Takaichi.

. **El Banco de Reservas de Nueva Zelanda dejó sus tipos de interés de referencia sin cambios en el 2,25% en su reunión del mes de febrero**, en línea con lo esperado por los analistas, manteniendo sus tipos de interés de los préstamos a su menor nivel desde mediados de 2022. El banco central indicó que su política monetaria se mantendrá acomodaticia por algún tiempo, con los recortes previos de tipos de interés apoyando la recuperación de la economía y absorbiendo de forma gradual la capacidad no utilizada.

Mientras, **la inflación interanual está ligeramente por encima del rango objetivo del 1 - 3%, los precios subyacentes y las presiones salariales se están suavizando**, y se estima que la inflación vuelva a disminuir hasta el 2,0% en algún momento del año que viene. La tendencia económica ha mejorado, con el PIB expandiéndose en los recientes trimestres gracias a unos precios de exportación más sólidos, a una inversión residencial y de negocios más fuerte, y a un mejor sentimiento de los negocios, aunque el consumo de los hogares y las condiciones del mercado laboral se mantienen suaves.

El Comité de Política Monetaria del banco central describió los riesgos de las perspectivas futuras como equilibrados de forma generalizada y reiteró que las futuras actuaciones se llevarán a cabo guiadas por los datos macroeconómicos y de inflación que se publiquen.

Análisis Resultados 2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **PUIG BRANDS (PUIG)** ha presentado hoy sus resultados correspondientes al ejercicio 2025, junto a su comparativa interanual, de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Ventas Netas:** EUR 5.042 millones (+5,3% interanual; +7,8% a tipos y perímetro constantes). Todos los segmentos de negocio crecieron dentro o por encima del rango de previsión del 6 - 8%, al tiempo que todas las regiones lograron un crecimiento saludable.
- **Margen bruto de explotación:** EUR 3.787 millones (+5,5% interanual)
- % Margen bruto sobre ventas netas: 75,1% (vs 74,9%; 2024)
- **EBITDA ajustado:** EUR 1.045 millones (+7,8% interanual)

Miércoles, 18 de febrero 2026

- % Margen EBITDA ajustado s/ ventas netas: 20,7% (vs 20,2%; 2024), por encima de las perspectivas financieras para el ejercicio.
- **Beneficio neto atribuible:** EUR 594 millones (+11,9% interanual), equivalente a un margen del 11,8%.
- **Beneficio neto ajustado atribuible:** EUR 587 millones (+6,5% interanual), lo que representa un margen del 11,6%.
- Sólida generación de flujo de caja libre de EUR 664 millones, con una conversión del 64% sobre el EBITDA ajustado, reflejando la mejora continuada del capital circulante neto. La ratio deuda neta / EBITDA ajustado se situó en 0,7x (veces), cómodamente por debajo del umbral del 2,0x establecido por la compañía.
- PUIG mantiene tres de los diez primeros puestos en el *ranking* mundial de marcas de fragancias con Rabanne, Carolina Herrera y Gaultier

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* informó de que **TELEFÓNICA (TEF)** y Vodafone España, empresa controlada al 100% por el grupo financiero británico ZEGONA (ZEG-GB), han logrado luz verde por parte de la Comisión Europea (CE) de la entrada del grupo financiero francés AXA (CS-FR) en el capital de Fiberpass, la compañía mayorista de fibra óptica (*fiberco*) creada a partir de las redes y clientes de banda ancha de las dos operadoras.

En realidad, la CE ha señalado en una resolución del pasado 13 de febrero, que la adquisición por parte de AXA (CS-FR) de una participación del 40% en FiberPass, anunciada el pasado 24 noviembre de 2025, no está sujeta a los requisitos de notificación establecidos en el reglamento de concentraciones y puede completarse. Se espera que tras este trámite, la operación se complete antes de finales de marzo de 2026.

. **GRUPO EZENTIS (EZE)**, compañía especializada en soluciones inteligentes en el ámbito de las instalaciones integrales, las redes de comunicaciones y las tecnologías avanzadas, ha formalizado nuevos contratos durante el mes de enero de 2026 por un importe superior a EUR 11 millones, reforzando la cartera comercial del grupo en el marco de su estrategia de crecimiento. En el ámbito de las instalaciones integrales, su filial EDA Instalaciones y Energía ha resultado adjudicataria de nuevos contratos por un importe conjunto superior a EUR 9,5 millones, consolidando su posicionamiento en el sector de la edificación singular, equipamientos públicos y proyectos residenciales en Cataluña.

. **GRENERGY (GRE)** firmó un *Tolling financiero* para su proyecto de baterías *Stand - alone* Oviedo (600 MWh) con una Utility internacional con calificación crediticia de *Investment Grade* por parte de Moody's. El *tolling financiero* cubre el *spread* de precios diario sobre el 80% del total de capacidad, y tendrá una duración de 10 años, entrando en vigor en enero de 2028. Sobre el total de ingresos por el *trading* diario, se percibirán además los provenientes por la participación en todos los mercados disponibles, incluyendo servicios complementarios.

En caso de que se implementen pagos por capacidad en España, estos representarían un potencial ingreso adicional para el proyecto. El proyecto de Oviedo de baterías *Stand - alone* cuenta con una capacidad de 150 MW / 600MWh (4 horas de almacenamiento) y se prevé que entre en operación en el 1T2027. La operación y gestión de las baterías será asumida por GRE.

. **COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS (CCEP)** tiene intención de devolver hasta EUR 1.000 millones a sus accionistas a través de la implementación de un programa de recompra de acciones en el Nasdaq y en otros mercados estadounidenses, así como en el London Stock Exchange CBOE Europe Limited (a través de los libros de pedidos del BXE y del CXE) y de Aquis. El programa comenzará el 18 de febrero de 2026 y se espera que se complete antes de febrero de 2027. El objetivo del programa de recompra de acciones es reducir el capital emitido, ya que todas las acciones recompradas serán canceladas.

Miércoles, 18 de febrero 2026

. **ARIMA (ARM)** anunció ayer el alquiler del 100% de su activo de oficinas Dune sito en Madrid. El inmueble cuenta con una superficie bruta alquilable de aproximadamente 13.000 m², con más de 2.500 m² de zonas exteriores, entre jardines y terrazas, y 241 plazas de aparcamiento que, tras esta operación, se ocuparán en su totalidad.

. El portal digital *Bolsamania.com* informó que **FERROVIAL (FER)** refuerza su cartera de infraestructuras hídricas en Reino Unido con un nuevo proyecto en el que llevará a cabo la renovación de la Planta de Tratamiento de Aguas Residuales (PTAR) para Thames Water por £ 88 millones (unos EUR 101 millones). La compañía ha explicado que se ejecutará a través de una empresa conjunta (*joint venture*) integrada por Ferrovial Construcción y Cadagua, su filial especializada en proyectos de agua.

. *Bolsamania.com* informó ayer que **ACCIONA ENERGÍA (ANE)** ha completado la repotenciación de su parque eólico Tahivila (84,4 MW), en Tarifa (Cádiz), y ultima su puesta en marcha. El proyecto de repotenciación ha consistido en sustituir 98 aerogeneradores antiguos por 13 unidades de última generación, incrementando la producción anual de energía en un 72% gracias a una mayor potencia instalada y un mejor rendimiento. La capacidad de evacuación del parque seguirá siendo la misma. Se estima que Tahivila generará 254 GWh de electricidad al año, evitando la emisión de alrededor de 108.000 toneladas de CO₂ anuales. El proyecto cuenta con el respaldo de un contrato de compraventa de energía (PPA) a 15 años firmado con un cliente privado. Además, ANE ha recibido EUR 8,3 millones de fondos del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR), financiado por la Unión Europea NextGenerationEU.

. Ayer **MELIÁ HOTELS (MEL)** formalizó un préstamo sindicado por importe de EUR 800 millones, estructurado en formato club deal y liderado por las entidades BBVA, CAIXABANK (CABK) y BANCO SABADELL (SAB). Este préstamo ha sido destinado íntegramente a reorganizar la financiación existente sin incrementar el endeudamiento existente, y ello mediante la amortización anticipada de 19 préstamos bilaterales con un valor conjunto de EUR 820,3 millones. Con esta operación, MEL ha simplificado y optimizado su estructura de deuda y el perfil de sus vencimientos financieros, posponiendo aquellos más relevantes a partir del año 2030.

Por otro lado, el diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que las cadenas hoteleras españolas (MEL, Minor E&A (NHH), Sercotel y Axel Hotels) pretenden a través del negocio de las franquicias, extender su presencia a nuevos mercados, aprovechar el reconocimiento de sus marcas y sacar el máximo rendimiento a su especialización, sus canales de comercialización y sus programas de fidelización.

. El Consejo de Administración de **TALGO (TLGO)** el 12 de febrero de 2026 acordó, en su condición de Administrador Único de la sociedad Patentes Talgo, S.L.U. la renovación del programa de emisión de pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF), denominado "Commercial Paper Programme TALGO 2026", cuyas principales características son las siguientes:

1. **Valores a emitir:** pagarés.
2. **Forma de representación:** anotaciones en cuenta. La Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear) será, junto con sus entidades participantes, la entidad encargada del registro contable de los Pagarés que se emitan con cargo al Programa para su incorporación a cotización en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF).
3. **Saldo vivo máximo del Programa:** el saldo vivo máximo de los Pagarés en circulación emitidos bajo el Programa no podrá exceder en cada momento de EUR 150.000.000.
4. **Plazo de los Pagarés:** los plazos de vencimiento de los Pagarés podrán estar comprendidos entre los 3 días hábiles y los 730 días naturales (es decir, 24 meses).
5. **Importe nominal unitario de cada Pagaré:** EUR 100.000.
6. **Categorías de inversores a los que se dirigen los Pagarés:** los Pagarés se dirigirán exclusivamente a clientes profesionales, contrapartes elegibles e inversores cualificados.
7. **Interés:** los Pagarés se emitirán con interés implícito, por ejemplo, al descuento. El tipo de interés nominal será el concertado entre las entidades colaboradoras o los inversores y el Emisor, pudiendo establecerse de modo individual para cada Pagaré o grupo de Pagarés.

Miércoles, 18 de febrero 2026

8. **Periodo de vigencia del Programa:** un año a partir de la fecha de registro del documento base informativo de incorporación de los Pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija.
9. **Cotización:** TLGO solicitará la incorporación de los Pagarés en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF).
10. **Garantía:** el capital y los intereses de los Pagarés estarán garantizados por el patrimonio total del Emisor.

. **NEINOR HOMES (HOME)** comunica que el 17 de febrero de 2026 ha quedado inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya la escritura pública de reducción de capital social en la cantidad de EUR 92.209.231,89, mediante la disminución en EUR 0,9327 del valor nominal de las acciones de la sociedad a través de tres reducciones del capital. En consecuencia, el capital social de la sociedad ha quedado fijado en EUR 415.944.999,85, dividido en 98.862.691 acciones ordinarias de EUR 4,2073 de valor nominal cada una, las cuales confieren un total de 98.862.691 votos (uno por cada acción). Las referidas reducciones de capital fueron aprobadas por la Junta General ordinaria de Accionistas de HOME celebrada el pasado 31 de marzo de 2025.

. **Expansión** informa hoy que el consejero delegado de **ENAGÁS (ENG)**, Arturo Gonzalo, se mostró abierto a explorar operaciones corporativas (fusiones o adquisiciones) si encajan en el foco estratégico de la compañía y aportan una rentabilidad razonable, aunque siempre cumpliendo las "líneas rojas" marcadas por la compañía, que son las de acometer de forma orgánica su programa de inversión en hidrógeno, así como mantener el rating y su política de dividendo sostenible actual.



"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)"