

Lunes, 23 de febrero 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

23/02/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35		Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	20/02/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.774,20	1.791,30	17,10	0,96%	Marzo 2025	18.264,0	78,00	Yen/\$	1,182
IBEX-35	18.017,5	18.186,0	168,5	0,94%	Abril 2026	---	---	Euro/£	1,145
LATIBEX	6.468,50	6.512,60	44,1	0,68%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	49.395,16	49.625,97	230,81	0,47%	USA 5Yr (Tir)	3,65%	=	Brent \$/bbl	71,76
S&P 500	6.861,89	6.909,51	47,62	0,69%	USA 10Yr (Tir)	4,08%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	5.053,20
NASDAQ Comp.	22.682,73	22.886,07	203,34	0,90%	USA 30Yr (Tir)	4,72%	+2 p.b.	Plata \$/ozt	80,51
VIX (Volatilidad)	20,23	19,09	-1,14	-5,64%	Alemania 10Yr (Tir)	2,74%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	5,78
Nikkei	56.825,70	FESTIVO	---	---	Euro Bund	129,34	0,07%	Níquel \$/Tn	17.155
Londres(FT100)	10.627,04	10.686,89	59,85	0,56%	España 3Yr (Tir)	2,28%	=	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	8.398,78	8.515,49	116,71	1,39%	España 5Yr (Tir)	2,48%	=	1 mes	1,930
Frankfort (DAX)	25.043,57	25.260,69	217,12	0,87%	España 10Yr (TIR)	3,10%	-2 p.b.	3 meses	2,024
Euro Stoxx 50	6.059,62	6.131,31	71,69	1,18%	Diferencial España vs. Alemania	36	-2 p.b.	12 meses	2,198

Volúmenes de Contratación

ibex-35 (EUR millones)	1.839,55
IGBM (EUR millones)	1.906,62
S&P 500 (mill acciones)	4.780,44
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	10.652,34

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,182

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	10,78	10,76	0,03
BBVA	19,91	19,86	0,05

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 20 de febrero

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 13/02/26	Price as of 20/02/26	var %	var % año 2026
S&P 500	6.836,17	6.909,51	1,1%	0,9%
DJ Industrial Average	49.500,93	49.625,97	0,3%	3,3%
NASDAQ Composite Index	22.546,67	22.886,07	1,5%	-1,5%
Japan Nikkei 225	56.941,97	56.825,70	-0,2%	12,9%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	583,03	592,73	1,7%	7,1%
Euro STOXX 50	5.985,23	6.131,31	2,4%	5,9%
IBEX 35	17.672,40	18.186,00	2,9%	5,1%
France CAC 40	8.311,74	8.515,49	2,5%	4,5%
Germany DAX (TR)	24.914,88	25.260,69	1,4%	3,1%
FTSE MIB	45.430,62	46.472,98	2,3%	3,4%
FTSE 100	10.446,35	10.686,89	2,3%	7,6%
Eurostoxx	633,25	648,81	2,5%	6,0%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Pedidos de bienes duraderos (dic; final): Est MoM: -1,4%; Est sin transp: 0,9%; ii) Pedidos fábrica (dic): Est MoM: n.d.

iii) Índice manufacturas de Dallas (febrero): Est: 0,75

Japón: Cumpleaños del Emperador: mercados cerrados

Alemania: i) IFO clima negocio (feb): Est: 88,4; ii) IFO expectativas (feb): Est: 90,5; iii) IFO situación actual (feb): Est: 86,0

Italia: i) IPC (ene; final): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 1,0%; ii) IPC armonizado (ene; final): Est MoM: -1,0%; Est YoY: 1,0%

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

La semana pasada terminó de forma bastante positiva para las bolsas europeas y estadounidenses, que se vieron impulsadas a última hora por la publicación por parte del Tribunal Supremo (TS) de EEUU de su dictamen sobre la utilización por parte del gobierno del país de la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA) para la imposición de aranceles "recíprocos" generalizados a sus socios comerciales.

Lunes, 23 de febrero 2026

Tras “procesar” y criticar duramente la decisión del Tribunal, el presidente de EEUU, Donald Trump, anunció el viernes la firma de una orden ejecutiva que impondría de forma inmediata un arancel global del 10% a todos los países bajo la Sección 122 de la Ley de Comercio de 1974 -el sábado anunció que sería del 15%; tipo máximo que le permite esa ley-. En ese sentido, señalar que los aranceles de la Sección 122 solo pueden estar vigentes durante 150 días. El presidente declaró ese mismo día que iniciará más investigaciones relacionadas con prácticas comerciales desleales, lo que podría allanar el camino para la imposición de más aranceles.

De todo ello podemos sacar varias conclusiones: i) que a diferencia de en otros países, en EEUU sí parece que, de momento, funciona la separación de poderes; ii) que en el corto plazo la relación comercial con EEUU para casi todos los países va a cambiar poco, aunque para otros, especialmente China o Brasil, sí que cambia radicalmente; y iii) que el presidente Trump ya no va a poder utilizar a su gusto la política comercial como arma política contra otros países. No obstante, la decisión también genera una serie de importantes incógnitas y genera múltiples incertidumbres: i) si las compañías que han venido pagando los aranceles impuestos bajo la mencionada ley de emergencia nacional pueden o no recuperar lo pagado y en que plazo lo van a poder recurrir; el TS no dijo nada al respecto y el presidente Trump habló de múltiples enfrentamientos legales en los tribunales, que durarían años; ii) si los países que han firmado acuerdos con EEUU y que todavía tienen que terminar de ratificarlos en sus parlamentos, como es el caso de la UE, los van o no a respetar, o el proceso se deberá reiniciar desde cero, algo que generaría una gran incertidumbre para muchas empresas, algunas de las cuales ya han cambiado sus líneas de suministros como consecuencia de las tarifas; iii) cómo van a reaccionar los inversores a este nuevo escenario y ante una posible reacción agresiva del presidente Trump ante este “fracaso” legal; y iv) cómo va a sustituir los ingresos fiscales con los que ya contaba el gobierno de los EEUU, siendo a partir de ahora el proceso de implementación de aranceles comerciales mucho más complejo y dependiendo el mismo, en gran medida, del Congreso.

Así, y en los próximos días, los inversores en las bolsas mundiales deberán procesar, ya con más calma, el nuevo escenario comercial al que se enfrentan las cotizadas aunque, como hemos señalado, a corto plazo (150 días), salvo en el caso de algunos países, todo va a seguir siendo muy parecido.

En lo que hace referencia a la semana que HOY comienza en las bolsas europeas y estadounidenses, cabe destacar que la agenda macroeconómica es bastante liviana, mientras que la empresarial viene cargada de eventos, con muchas compañías dando a conocer sus cifras trimestrales tanto en Wall Street como en las principales plazas bursátiles europeas. Entre ellas, quizás la que más atraiga la atención de los inversores sea NVIDIA (NVDA-US), que dará a conocer las cifras correspondientes a cuarto trimestre fiscal de 2026 (4T2026) el próximo miércoles, tras el cierre de las bolsas estadounidenses. En las últimas semanas los inversores se han mostrado muy preocupados por el impacto que la Inteligencia Artificial (IA) puede llegar a tener en múltiples sectores de actividad y sobre la rentabilidad de las grandes inversiones que en este negocio están realizando

Lunes, 23 de febrero 2026

muchas compañías, especialmente los denominados grandes hiperescaladores. NVIDIA (NVDA-US) tiene mucho que decir al respecto, ya que es el principal proveedor de todos ellos, de ahí la relevancia para una parte importante del mercado tanto de las cifras que dé a conocer como de lo que diga sobre la evolución de la demanda de sus productos. Así, para bien o para mal, la publicación de las cifras trimestrales de NVIDIA (NVDA-US) va a tener sin ninguna duda impacto en la marcha de las bolsas, al menos en el corto plazo.

En lo que hace referencia a la sesión de HOY, cabe señalar que en la agenda macro destaca la publicación en Alemania de los índices que elabora el instituto IFO, correspondientes al mes de febrero, que evalúan la percepción que tienen las empresas alemanas sobre la situación actual y futura de la economía del país. Se espera que estos indicadores apunten a una ligera mejoría de la moral empresarial alemana, que continúa a niveles históricamente bajos. La agenda empresarial, por su parte, no trae citas de gran relevancia, destacando en la bolsa española la publicación de los resultados del ejercicio 2025 de Almirall (ALM) y de Línea Directa (LDA).

Para empezar, y en plena resaca tras la resolución del Tribunal Supremo (TS) de EEUU que anula gran parte de los aranceles establecidos por la Administración Trump a sus socios comerciales y tras la reacción inmediata del presidente de EEUU estableciendo una tarifa global del 15% con carácter temporal (150 días, que es lo que el permite la ley), esperamos que HOY las bolsas europeas abran a la baja, siguiendo de esta forma el comportamiento que muestran de madrugada los futuros de los índices estadounidenses. Hay muchas dudas sobre cómo va evolucionar a partir de ahora el escenario comercial, aunque lo que sí parece evidente es que el presidente Trump va a estar más limitado a la hora de utilizar los aranceles como arma política contra otros países. De momento, y tras la reacción inicial positiva que mostraron las bolsas el viernes, HOY parece que han vuelto las dudas a los inversores, ya que todo apunta a que el tema comercial tardará tiempo en resolverse y en estabilizarse.

Por lo demás, comentar que HOY las bolsas asiáticas han cerrado en su mayoría al alza, con la de Hong Kong liderando las mismas al ser China uno de los países más beneficiados por la decisión del Tribunal Supremo (TS) de EEUU en materia de aranceles. La bolsa japonesa, por su parte, permanece HOY cerrada por la celebración del cumpleaños del Emperador. El dólar, a su vez, cede esta madrugada terreno con relación al resto de principales divisas; los precios de los bonos también vienen ligeramente a la baja; el precio del crudo cae, a la espera de la nueva reunión que mantendrán a finales de semana Irán y EEUU para intentar acercar posturas; el precio del oro y de la plata suben; y los precios de las principales criptodivisas caen con fuerza demostrando, una vez más, que no actúan como activos refugio en momentos de elevada incertidumbre.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Lunes, 23 de febrero 2026

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Almirall (ALM):** resultados 2025; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Línea Directa (LDA):** resultados 2025; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);

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

- **PostNL (PNL-NL):** resultados 4T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Bed Bath & Beyond (BBBY-US):** 4T2025;
- **Diamondback Energy (FANG-US):** 4T2025;
- **Dominion Energy (D-US):** 4T2025;
- **Domino's Pizza (DPZ-US):** 4T2025;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según la Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad (ETDP), informe publicado por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el número de operaciones de compraventa de viviendas inscritas aumentó el 7,9% en diciembre en tasa interanual, hasta las 54.148 unidades.**

El 93,2% de las viviendas transmitidas por compraventa en diciembre eran libres y el 6,8% protegidas. En términos anuales, el número de viviendas libres transmitidas por compraventa aumentó un 8,6%, mientras que el de protegidas disminuyó un 1,4%. Además, el 21,6% de las viviendas transmitidas por compraventa en diciembre eran nuevas y el 78,4% usadas. El número de operaciones sobre viviendas nuevas se incrementó un 2,9% respecto a diciembre de 2024 y el de usadas un 9,3%.

. El Instituto Nacional de Estadística publicó el viernes que **la cifra de negocios del sector servicios creció en diciembre en España el 4,1% en tasa interanual**, en cifras corregidas estacionalmente y por de calendario. Con relación a noviembre esta variable repuntó el 0,3%, también en números ajustados estacionalmente y por calendario.

En el conjunto del año 2025 la cifra de negocios del sector servicios creció el 4,7% con relación a 2024, en cifras ajustadas estacionalmente y por calendario, mientras que aumentó el 4,8% en cifras no ajustadas, es decir, según la serie original.

Por su parte, **la cifra de negocios de la industria bajó el 2,4% en diciembre en tasa interanual en datos ajustados estacionalmente y por calendario**, mientras que sin ajustes creció el 1,5% (serie original). Con relación a noviembre, la cifra de negocios de la industria creció el 0,3% en cifras ajustadas por efectos estacionales y de calendario.

En el conjunto del año 2025 la cifra de negocios aumentó un 0,3% con relación a 2024 en la serie corregida y 0,5% en la original.

Lunes, 23 de febrero 2026

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura preliminar del dato, **el índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto que elabora la consultora S&P Global subió en febrero hasta los 51,9 puntos (máximo en 3 meses) desde los 51,3 puntos de enero**, superando los 51,5 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, y también según la lectura *flash* de febrero, **el PMI manufacturas de la Eurozona subió hasta los 50,8 puntos (máximo 44 meses) desde los 49,5 puntos de enero**, superando igualmente lo esperado por el consenso, que era una lectura de 49,8 puntos. A su vez, el subíndice de producción manufacturera subió en febrero hasta los 52,1 puntos (máximo 6 meses) desde los 50,5 puntos de enero.

Además, **el PMI servicios de la Eurozona, en su lectura preliminar de febrero, subió hasta los 51,8 puntos (máximo en 2 meses) desde los 51,6 puntos de enero**, quedando ligeramente por debajo de los 51,9 puntos proyectados por los analistas.

En su informe los analistas de S&P Global señalan que, **a juzgar por los datos preliminares de las encuestas de febrero, la tasa de crecimiento de la actividad privada de la Eurozona alcanzó su ritmo más elevado de los últimos tres meses en febrero**. La mejora del ritmo de expansión fue más evidente en el sector manufacturero, cuya producción aumentó al ritmo más rápido desde agosto de 2025. Por su parte, el crecimiento de los nuevos pedidos en general se mantuvo moderado y sin cambios frente al de enero, y las empresas nuevamente mostraron desinterés en contratar personal adicional. **El crecimiento de los precios de los insumos se aceleró por cuarto mes consecutivo, pese a que los precios cobrados aumentaron a un ritmo ligeramente más moderado que en enero**. Por último, estos analistas señalan que la confianza empresarial también se atenuó, pero de todos modos fue la segunda más alta de los últimos veintiún meses.

Por países, y también según la lectura preliminar de febrero, destacar que el PMI manufacturas de **Alemania** subió hasta los 50,7 puntos (máximo en 44 meses) desde los 49,1 puntos de enero, superando los 49,3 puntos esperados por los analistas, mientras que el PMI servicios alemán repuntó hasta los 53,4 puntos (máximo en 4 meses) desde los 52,4 puntos de enero, superando igualmente los 52,4 puntos proyectados por el consenso.

A su vez, el PMI manufacturas de **Francia**, en su lectura *flash*, bajó en febrero hasta los 49,9 puntos (mínimo en 3 meses) desde los 51,2 puntos de enero, quedando por debajo de los 51,0 puntos esperados por el consenso. Por su parte, el PMI servicios francés subió en febrero hasta los 49,6 puntos (máximo en 2 meses) desde los 48,4 puntos de enero, superando en este caso los 49,1 puntos esperados por los analistas.

• REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó que **las ventas minoristas aumentaron en el Reino Unido el 1,9% en el mes de enero con relación a diciembre**, sorprendiendo al consenso de analistas de *FactSet*, que esperaba una caída de las mismas en el mes del 0,1%. El crecimiento mensual fue el más elevado desde mayo de 2024.

En enero el crecimiento fue impulsado por la fuerte demanda en las tiendas no alimentarias, en particular de obras de arte y antigüedades. Las ventas *online* y por correo también tuvieron un buen desempeño, con las ventas de suplementos deportivos y joyería alcanzando niveles elevados.

En términos anuales, el volumen de ventas minoristas repuntó en enero el 4,5% (+1,9% en diciembre), muy por encima del 2,1% esperado por los analistas.

Lunes, 23 de febrero 2026

Excluyendo las ventas de combustibles para automóviles, las ventas minoristas aumentaron en enero en el Reino Unido un 2,0% con relación a diciembre, también muy por encima del 0,4% estimado por los analistas. En tasa interanual esta variable subió en enero el 5,5% (2,5% en diciembre), superando igualmente por un amplio margen el crecimiento del 3,6% proyectado por el consenso.

. La consultora S&P Global publicó el viernes que, según la lectura preliminar del dato, **el índice de gestores de compra compuesto del Reino Unido, el PMI compuesto subió en febrero hasta los 53,9 puntos (máximo en 22 meses) desde los 53,7 puntos de enero**, superando los 53,3 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, y también según la lectura *flash* de febrero, **el PMI manufacturas del Reino Unido subió hasta los 52,0 puntos (máximo 18 meses) desde los 51,8 puntos de enero**, superando igualmente lo esperado por el consenso, que era una lectura de 51,4 puntos. A su vez, el subíndice de producción manufacturera subió en febrero hasta los 51,6 puntos (máximo 17 meses) desde los 50,5 puntos de enero.

Además, **el PMI servicios del Reino Unido, en su lectura preliminar de febrero, bajó hasta los 53,9 puntos (mínimo en 2 meses) desde los 54,0 puntos de enero**, quedando no obstante por encima de los 53,3 puntos proyectados por los analistas.

Los analistas de S&P Global señalan en su informe que los primeros datos del PMI de febrero ofrecen nuevas señales de un comienzo de año alentador para la economía del Reino Unido. Según señalan, se ha registrado un sólido aumento de la producción en los sectores manufacturero y de servicios tanto en enero como en febrero, con una tasa de expansión que se acelera. Los datos de la encuesta en lo que va de año son consistentes con un aumento del PIB de poco más del 0,3% en el 1T2026 con relación al trimestre precedente, siempre que este rendimiento se mantenga en marzo.

En este sentido, señalan que **el repunte de la actividad sigue liderado por el sector servicios, pero hay indicios de que el sector manufacturero está recuperando impulso para sumarse a la recuperación**, registrando un aumento en los pedidos de exportación de una magnitud no visto desde la pandemia. A pesar de disfrutar de una mayor demanda de bienes y servicios, las empresas siguen centradas en impulsar la productividad para reducir costes, lo que ha provocado otro mes de fuertes pérdidas de empleo que prolonga la continua caída del empleo iniciada por el Presupuesto de otoño de 2024. **El aumento de los costes de personal, a menudo atribuido a cambios en la política presupuestaria, implicó que el crecimiento de los precios del sector servicios se mantuviera elevado.** Sin embargo, el aumento de la competencia, especialmente en el sector manufacturero, está ayudando a contener las presiones inflacionistas.

Por todo ello, **las empresas del sector privado mostraron en las encuestas un alto grado de confianza respecto de las perspectivas de la actividad comercial para el próximo año**, aunque ligeramente por debajo del máximo de 16 meses registrado en enero.

• EEUU

. El presidente de EEUU, **Donald Trump, anunció el viernes la firma de una orden ejecutiva que impondría un arancel global del 10% a todos los países bajo la Sección 122 de la Ley de Comercio de 1974.** La decisión la adoptó tras conocerse que el Tribunal Supremo (TS) había dictaminado que su uso de la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA) para imponer gravámenes era ilegal.

El nuevo arancel "entrará en vigor casi de inmediato", escribió Trump en una publicación en Truth Social el viernes. **Los aranceles de la Sección 122 solo pueden estar vigentes durante 150 días.** El presidente declaró ese mismo día que iniciará más investigaciones relacionadas con prácticas comerciales desleales, lo que podría allanar el camino para la imposición de más aranceles.

Lunes, 23 de febrero 2026

Cabe recordar que **las empresas estadounidenses han pagado decenas de miles de millones de dólares en aranceles bajo la IEEPA, y muchas esperan reembolsos del gobierno tras el fallo del Tribunal Supremo (TS)**. EEUU también ha firmado pactos comerciales preliminares con importantes socios comerciales, que podrían suspenderse debido a la incertidumbre.

Posteriormente, y según *Reuters*, **la Agencia de Aduanas y Protección Fronteriza de EEUU (CBP) anunció que suspenderá la aplicación de los aranceles impuestos bajo la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA) a las 00:01 EST (05:01 GMT) del martes**, más de tres días después de que el Tribunal Supremo de EEUU declarara ilegales los aranceles. La agencia informó en un mensaje a los transportistas que desactivará todos los códigos arancelarios asociados con las órdenes previas del presidente Donald Trump relacionadas con la IEEPA a partir del martes.

Al respecto, y también según informó *Reuters*, **la Comisión Europea (CE) exigió ayer que EEUU se atenga a los términos del acuerdo comercial entre la UE y EEUU alcanzado el año pasado**, después de que el Tribunal Supremo estadounidense anulara los aranceles globales de Donald Trump y este respondiera con nuevos gravámenes generalizados. La CE, que negocia la política comercial en nombre de los 27 estados miembros de la UE, afirmó que EEUU debe proporcionar "plena claridad" sobre las medidas que pretende adoptar tras el fallo judicial.

En ese sentido, **la CE señaló que la situación actual no es propicia para lograr un comercio y una inversión transatlánticos justos, equilibrados y mutuamente beneficiosos**, como acordaron ambas partes en la declaración conjunta que establece los términos del acuerdo comercial del año pasado. **Según la CE, "un acuerdo es un acuerdo"**.

. La Oficina de Análisis Económico de EEUU publicó el viernes que **los ingresos personales aumentaron el 0,3% en el mes de diciembre con relación a noviembre**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*. Esto marcó el séptimo aumento mensual consecutivo de los ingresos personales, reflejando principalmente el aumento de los ingresos por transferencias corrientes y remuneraciones personales. A su vez, la renta personal disponible aumentó un 0,3%, al mismo ritmo que en noviembre.

Por su parte, **los gastos personales se incrementaron en EEUU en diciembre el 0,4% con relación a noviembre**, lectura también en línea con lo proyectado por los analistas. En el mes esta variable se vio impulsada por un mayor gasto en vivienda y servicios públicos, en servicios recreativos, en atención médica, en servicios financieros y seguros y en otros servicios. En contraste, el gasto en bienes disminuyó en el mes, lastrado por las menores compras de vehículos de motor y repuestos, de otros bienes no duraderos y de ropa y calzado.

A su vez, **el índice de precios del consumo personal, el PCE, subió en el mes de diciembre el 0,4% con relación a noviembre**, por encima del 0,3% esperado por los analistas. El de diciembre es el mayor repunte del índice desde el pasado febrero. En diciembre los precios de los bienes subieron un 0,4%, mientras que los precios de los servicios aumentaron un 0,3%. Por otra parte, los precios de los alimentos subieron un 0,4%, mientras que los de los bienes y servicios energéticos subieron un 0,2%.

En tasa interanual, el PCE repuntó en diciembre el 2,9% (2,8% en noviembre), también por encima del 2,8% proyectado por el consenso.

El PCE subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no elaborados y de la energía, **subió igualmente el 0,4% en el mes de diciembre con relación a noviembre**, mientras que en tasa interanual lo hizo el 3,0% (2,8% en noviembre). Los analistas esperaban en este caso lecturas similares a las reales.

. Según la primera estimación del dato, dada a conocer por el Departamento de Comercio, **el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU creció el 1,4% en el 4T2025 con relación al trimestre precedente en tasa anualizada (+4,4% en el 3T2025)**. La tasa de crecimiento del 4T2025 es la menor que alcanza el PIB estadounidense desde la del 1T2025. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un crecimiento de esta variable en el trimestre analizado sensiblemente superior, del 1,9%.

Lunes, 23 de febrero 2026

En el 4T2025 el crecimiento del gasto de los consumidores se desaceleró (+2,4% vs +3,5% en el 3T2025), afectado por una disminución del 0,1% en las compras de bienes, mientras que el gasto en servicios aumentó un 3,4%. Por otro lado, las exportaciones cayeron un 0,9% (+9,6% en el 3T2025), mientras que las importaciones disminuyeron un 1,3% (-4,4% en el 3T2025).

A su vez, el **gasto público se contrajo un 5,1% (vs +2,2% en el 3T2025)**, restando 0,9 puntos porcentuales al crecimiento general, debido al cierre durante más de 40 días del gobierno federal. Por otro lado, **la inversión en capital fijo creció el 2,6% (vs 0,8% en el 3T2025)**, impulsada por fuertes avances en la inversión en productos de propiedad intelectual (7,4% vs 5,6% en el 3T2025) y en equipos (3,2% vs 5,2% en el 3T2025), así como por una disminución más moderada en la inversión en estructuras (-2,4% vs -5,0% en el 3T2025). **La caída de la inversión residencial también se moderó en el 4T2025 (-1,5% vs -7,1% en el 3T2025).**

En el ejercicio 2025 el PIB de EEUU se expandió un 2,2%, por debajo del 2,8% de 2024.

La consultora S&P Global publicó el viernes que, según su estimación preliminar, **el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de EEUU, el PMI manufacturas, bajó en febrero hasta los 51,2 puntos (mínimo en 7 meses) desde los 52,4 puntos de enero**, quedando la lectura por debajo de los 52,3 puntos esperados por el consenso de analistas de FactSet. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, y también según la lectura preliminar del dato, **el PMI servicios de EEUU bajó en febrero hasta los 52,3 puntos (mínimo en 10 meses) desde los 52,7 puntos de enero**, situándose no obstante por encima de los 52,0 puntos que esperaban los analistas del consenso.

En su informe, los analistas de la consultora que elabora los índices señalan que **una combinación de una demanda debilitada, precios altos y condiciones climáticas adversas contribuyó a frenar la actividad privada estadounidense en febrero**, lo que resultó en la expansión de la producción más lenta en diez meses. En este sentido, señalan que el crecimiento de la demanda de los clientes se ha moderado, con incluso una caída de los pedidos en las fábricas, lo que ha frenado el crecimiento del empleo a un ritmo mínimo, tanto en el sector manufacturero como en el de servicios.

Así, **los datos del PMI en lo que va de año indican un crecimiento del PIB a una tasa anualizada de tan solo el 1,5%**, lo que indica un marcado enfriamiento de la economía en el 1T2026 en comparación con las sólidas tasas de crecimiento observadas en la segunda mitad del año pasado. **Las empresas sugieren que al menos parte de esta desaceleración podría ser temporal, en parte a medida que pasen las condiciones climáticas extremas**, con las expectativas de crecimiento empresarial aumentando considerablemente hasta alcanzar su nivel más alto en poco más de un año en febrero. Sin embargo, indican estos analistas, **la confianza sigue siendo débil en general, ya que las empresas se preocupan por el entorno político y el impacto de políticas como los aranceles**, a los que se atribuye una vez más el aumento generalizado de precios, lo que a su vez afecta la asequibilidad y limita el crecimiento de las ventas en muchas empresas.

El índice de sentimiento de los consumidores de EEUU, que elabora la Universidad de Michigan, en su lectura final de febrero, subió hasta los 56,6 puntos desde los 56,4 puntos del mes de enero, aunque la lectura se situó por debajo de los 57,3 puntos de su preliminar de mediados de mes. La lectura, no obstante, superó los 55,8 puntos que esperaban los analistas del consenso de FactSet.

El subíndice que mide la percepción que de la situación actual tienen los consumidores subió en su lectura final de febrero hasta los 56,6 puntos desde los 55,4 puntos de enero, mientras que el que mide las expectativas de este colectivo bajó hasta los 56,6 puntos desde los 57,0 puntos del mes precedente.

Por su parte, las expectativas de la inflación a 12 meses que manejan los consumidores bajaron hasta el 3,4% desde el 4,0% de enero mientras que las que tienen de la inflación a 5 años se mantuvieron estables en el 3,3%.

Lunes, 23 de febrero 2026

Análisis Resultados 2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

LABORATORIOS ALMIRALL (ALM) ha presentado hoy sus resultados correspondientes al ejercicio 2025, y su comparativa interanual, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ALMIRALL 2025 vs 2024

EUR millones	2025	2024	var %
Ingresos	1.114,5	990,6	12,5%
Ventas Netas	1.108,1	985,7	12,4%
Margen Bruto	713,3	637,4	11,9%
Margen s/ventas(%)	64,4%	64,7%	
Gastos I+D	-138,1	-124,2	11,2%
Gastos Generales y de Administración	-501,1	-464,6	7,9%
EBITDA	232,9	192,6	20,9%
Margin (%)	21,0%	19,5%	
EBIT	81,7	53,5	52,7%
Margin (%)	7,4%	5,4%	
Beneficio neto	46,2	10,1	-
Margin (%)	4,1%	1,0%	
Beneficio neto normalizado	52,6	25,6	105,5%
Margin (%)	4,7%	2,6%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- ALM alcanzó una cifra de **ingresos totales** de EUR 1.114,5 millones en 2025, lo que supone una mejora del 12,5% interanual. De dicho importe, EUR 1.108,1 millones correspondieron a **ventas netas**, un 12,4% interanual más, impulsadas por el desempeño de Dermatología en Europa, liderado por Illumetri® y Ebglyss®.
- El **margen bruto**, por su lado, se incrementó un 11,9% en 2025, hasta los EUR 713,3 millones. En términos sobre ventas netas, el margen bruto cerró 2025 en el 64,4%, frente al 64,7% del ejercicio 2024.
- Los gastos en I+D de ALM repuntaron un 11,2% interanual, hasta los EUR 138,1 millones, principalmente por los estudios clínicos de fases medias de los fármacos. Además, los gastos generales y de administración crecieron un 7,9% interanual, hasta los 501,1 millones.
- De esta forma, el **cash flow de explotación (EBITDA)** de ALM repuntó un 20,9% en 2025 con respecto a 2024, hasta los EUR 232,9 millones. En términos sobre ventas, el margen EBITDA se elevó hasta el 21,0%, desde el 19,5% del 2024. Asimismo, tras el incremento del 8,7% de la partida de amortizaciones, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** mejoró un 52,7% en 2025, hasta situar su importe en los EUR 81,7 millones. En términos sobre ventas, el margen EBIT mejoró 2 p.p., hasta el 7,4%.

Lunes, 23 de febrero 2026

- El resultado financiero alcanzó los EUR 1,5 millones, frente a la pérdida de EUR 8,5 millones de 2024, por la mejora de la valoración del *equity swap*, lo que unido a unos gastos por deterioro de EUR 11,7 millones aplicados en 2024 y a unos costes de reestructuración de EUR 7,2 millones (vs EUR 2,6 millones; 2024) arrojaron un **beneficio antes de impuestos (BAI)** de EUR 74,5 millones, casi triplicando los EUR 26,5 millones de 2024
- Con todo ello, el **beneficio neto atribuible** de ALM alcanzó en 2025 los EUR 46,1 millones, frente a los EUR 10,1 millones de 2024. En términos normalizados, eliminando aspectos no recurrentes, el beneficio neto alcanzó los EUR 52,6 millones, un 105,5% más que en 2024.
- Objetivos ALM para 2026:
 - o **Crecimiento Ventas netas**: entre el 9% - 12% vs 2025
 - o **EBITDA**: entre EUR 270 – 290 millones
 - o **Gastos Generales y de Administración**: incremento por debajo del de ventas netas
 - o **Gastos de I+D**: cerca de un 12,5% de las ventas netas
 - o **Tipo impositivo**: cercano al 25%

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **BANKINTER (BKT)** acordó convocar Junta General de Accionistas, el 26 de marzo de 2026, a las 12:30 horas (CEST), en primera convocatoria, y de no alcanzarse el quórum necesario, en segunda convocatoria, el día 27 de marzo de 2026, también de forma exclusivamente telemática, a la misma hora, en la que, entre otros asuntos, propone aprobar su propuesta de aplicación del resultado correspondiente al ejercicio de 2025, por importe de EUR 930,069 millones, en los siguientes términos:

- La cantidad de EUR 544,988 millones se destina al pago de dividendos. En este sentido:
 - La cantidad de EUR 405,755 millones fue satisfecha con anterioridad a la fecha de la celebración de esta Junta General Ordinaria, como dividendos a cuenta con cargo a los beneficios obtenidos en el ejercicio de 2025, el 25 de junio de 2025 y el 2 de diciembre de 2025, habiendo sido aprobados por los Consejos de Administración celebrados con fechas 18 de junio de 2025 y 19 de noviembre de 2025.
 - La cantidad de EUR 139,233 millones (EUR 0,15493301 brutos por acción), se abonará como dividendo complementario el próximo día 2 de abril de 2026 (siendo la fecha *ex-date*: 30 de marzo de 2026 y la fecha *record date*: 1 de abril de 2026). Por tanto, el dividendo total bruto correspondiente al ejercicio 2025 es de EUR 0,60644106 por acción.

. **CAIXABANK (CABK)** comunica que su Consejo de Administración ha acordado proponer a la Junta General Ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo complementario con cargo a los beneficios del ejercicio 2025 que, en caso de ser aprobado por la Junta General, será abonado de conformidad con los siguientes términos:

- Fecha de pago: 9 de abril de 2026
- Fecha de cotización ex dividendo: 7 de abril de 2026
- Dividendo bruto por acción: EUR 0,3321

La cantidad retenida, en los supuestos en que proceda, lo será de conformidad con lo dispuesto por la normativa fiscal aplicable a la fecha del vencimiento, según la naturaleza del perceptor, sin perjuicio, en su caso, de las especialidades que, por razón de la residencia fiscal del perceptor, pudieran ser de aplicación.

Lunes, 23 de febrero 2026

. El diario *Expansión* informa hoy, de acuerdo a varias fuentes consultadas, que **INDRA (IDR)** está negociando la venta de Minsait Business Consulting (MBC), su filial de consultoría estratégica a Waterland Private Equity, gestora de capital riesgo radicada en Países Bajos. MBC forma parte de Minsait, la división de servicios de consultoría y tecnología de IDR que, con este tipo de desinversiones, busca financiar sus planes de crecimiento en Defensa.

. **ENCE (ENC)** informa que con fecha 18 de febrero de 2026, ha alcanzado un acuerdo con la representación legal de los trabajadores en el marco del procedimiento de despido colectivo iniciado en el centro de trabajo de la biofábrica de Navia. El acuerdo contempla la extinción de 44 contratos de trabajo con un periodo de ejecución hasta el 31 de diciembre de 2027 y hasta 40 recolocaciones en otra empresa del grupo que podrán ser realizadas entre 2026 y 2027, pudiendo prolongarse hasta el 30 de junio de 2028.

El citado acuerdo fue comunicado el viernes a la autoridad laboral competente y a la Comisión Negociadora del mismo. Este acuerdo forma parte del Plan de Eficiencia y Competitividad del cual informó la sociedad el pasado 28 de octubre de 2025. Este plan se desarrollará en el período 2025- 2027 apoyado en dos pilares principales: la implantación de soluciones de inteligencia artificial, reingeniería y automatización de procesos, y la racionalización de sus procesos operativos.

Entre todas sus líneas de actuación, el Plan de Eficiencia y Competitividad tiene un potencial de ahorro anual en *cash cost* de aproximadamente EUR 22/t y una salida de caja estimada de aproximadamente EUR 26 millones para el conjunto del plan, a desembolsar en el transcurso de los próximos dos años. El acuerdo alcanzado supone un paso importante para el cumplimiento de estos objetivos.

. Según informó *Bolsamania.com*, Red Eléctrica (**REDEIA (RED)**) publicó que la red de transporte aún dispone de capacidad para nueva demanda en el 25% de sus nudos que podrá ser otorgada bien a través del criterio general de prelación o mediante concurso. La compañía, en su condición de operador del sistema (OS), ha dado a conocer por primera vez las capacidades de acceso para la conexión de demanda en los nudos de la red de transporte calculadas según los criterios técnicos establecidos por las Especificaciones de detalle aprobadas por la CNMC mediante la Resolución de 1 de diciembre.

Los criterios técnicos de cálculo establecidos, de forma análoga a los que son de aplicación para generación, tienen por objeto seguir garantizando la seguridad y correcto funcionamiento del sistema. Sólo en la red de transporte hay otorgados permisos de acceso y conexión a 129 GW de instalaciones eólicas y fotovoltaicas, 16 GW de instalaciones de almacenamiento y 19 GW de instalaciones de demanda. De estas últimas, desde 2022, fecha en que se aprobó la planificación vigente, se han otorgado 11,8 GW de capacidad para nuevas demandas sin que ninguna se haya puesto aún en servicio. Disponen para ello de cinco años desde que obtuvieron el permiso.

. *Expansión* informa que la plantilla del grupo industrial **TUBOS REUNIDOS (TRG)** está llamada hoy a una nueva jornada de huelga, coincidiendo con la nueva reunión para negociar el Expediente de Regulación de Empleo (ERE) que prevé el despido de 301 trabajadores de las plantas de Amurrio (Alava) y Trapagaran (Vizcaya).

. Según informa *Expansión*, de acuerdo a información de *Europa Press*, la petrolera **REPSOL (REP)** y El Corte Inglés siguen con su objetivo de alcanzar 1.000 tiendas en las estaciones de servicio de REP en el horizonte de 2028, tras alcanzar 778 tiendas a cierre de 2025, con un ritmo de aperturas de 71 tiendas el año pasado. Del total de tiendas de la alianza, 672 corresponden al formato "Stop&Go" y las 106 restantes al formato "Mini" creado para dar una solución a aquellos puntos de venta con una superficie inferior a los 40 metros cuadrados, pero que ofrecen la misma variedad de productos y servicios.



"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)"