

Martes, 20 de octubre 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

20/10/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	19/10/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.925,10	1.895,30	-29,80	-1,55%	Octubre 2025	18.887,0	-152,30	Yen/\$	158,25
IBEX-35	19.326,3	19.039,3	-287,0	-1,49%	Noviembre 2026	19.050,0	10,70	Euro/£	1,187
LATIBEX	6.941,70	7.004,40	62,7	0,90%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	52.002,41	51.966,03	-36,38	-0,07%	USA 5Yr (Tir)	4,94%	+6 p.b.	Brent \$/bbl	109,55
S&P 500	7.659,44	7.690,73	31,29	0,41%	USA 10Yr (Tir)	5,14%	+6 p.b.	Oro \$/ozt	4.147,80
NASDAQ Comp.	26.140,03	26.430,89	290,85	1,11%	USA 30Yr (Tir)	5,48%	+5 p.b.	Plata \$/ozt	57,64
VIX (Volatilidad)	19,99	18,44	-1,55	-7,75%	Alemania 10Yr (Tir)	3,46%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs	6,58
Nikkei	64.916,70	64.075,20	-841,50	-1,30%	Euro Bund	121,14	-0,39%	Níquel \$/Tn	15.275
Londres(FT100)	10.881,90	10.764,69	-117,21	-1,08%	España 3Yr (Tir)	3,37%	+5 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.956,70	7.868,05	-88,65	-1,11%	España 5Yr (Tir)	3,56%	+5 p.b.	1 mes	2,432
Frankfort (DAX)	25.622,61	25.319,77	-302,84	-1,18%	España 10Yr (TIR)	4,07%	+7 p.b.	3 meses	2.642
Euro Stoxx 50	6.204,23	6.144,81	-59,42	-0,96%	Diferencial España vs. Alemania	61	+3 p.b.	12 meses	3,215

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.540,59
IGBM (EUR millones)	1.487,04
S&P 500 (mill acciones)	4.253,29
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.982,07

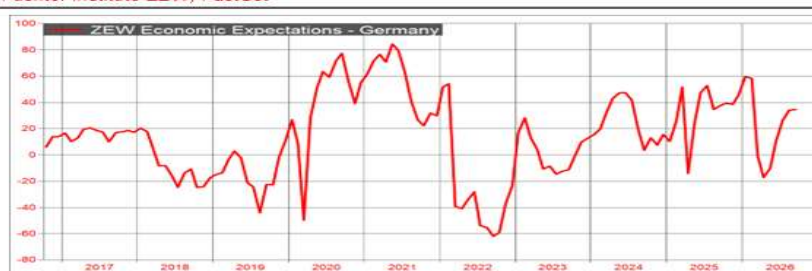
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,123

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	11,58	11,77	-0,19
BBVA	22,49	22,73	-0,24

Índice Expectativas Económicas de Alemania - 10 años

Fuente: Instituto ZEW; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Permisos construcción (sept; prel): Est: 1,383 millones; ii) Viviendas iniciadas (sept): Est: 1,308 millones

iii) Viviendas pendientes de venta (sept): Est MoM: 0,10%

Alemania: i) IPP (sept): Est MoM: 1,5%; Est YoY: 6,4%; ii) ZEW expectativas (oct): Est: 27,8; iii) ZEW situación actual (oct): Est: -44,8

Reino Unido: i) Cambio empleo (3 meses; agosto): Est: 20.000; ii) Tasa desempleo (3 meses; agosto): Est: 4,9%

España: Balanza comercial (agosto): Est: n.d.

Zona Euro: i) ZEW expectativas (oct): Est: n.d.; ii) Balanza cuenta corriente (agosto): Est: n.d.

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Miquel y Costas	1 x 5	09/10/2026 al 22/10/2026	Ampliación capital liberada

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con significativas caídas, aunque lograron alejarse de sus niveles más bajos de la sesión, profundizando así en el *pullback* iniciado hace unas semanas, que ha provocado descensos de entre el 5% y el 10% desde sus últimos máximos. En esta ocasión, los violentos disturbios registrados durante el fin de semana en Francia

Martes, 20 de octubre 2026

y en otras ciudades europeas, como Milán, provocaron fuertes caídas en los precios de los bonos y el consiguiente repunte de sus rendimientos, especialmente en Francia e Italia. Este movimiento se tradujo, además, en un aumento generalizado de las primas de riesgo frente a Alemania y tuvo un impacto muy negativo en las bolsas de la región. Los sectores bancario, de materias primas minerales y del automóvil fueron los más castigados. En el extremo opuesto, el tecnológico fue el que mejor comportamiento mostró, impulsado por el rebote de los valores vinculados al desarrollo de las infraestructuras de IA, y el único que logró cerrar en positivo. Los elevados precios del crudo, pese al ligero retroceso registrado AYER, tampoco contribuyeron a mejorar el ánimo de los inversores.

En Wall Street, los principales índices cerraron AYER con avances generalizados, salvo el Dow Jones, que terminó ligeramente a la baja. El Nasdaq Composite lideró las ganancias, aunque todos los índices finalizaron por debajo de sus máximos intradía. No obstante, el fondo del mercado fue negativo, con más valores a la baja que al alza. El rebote técnico de los valores vinculados al desarrollo de las infraestructuras de IA, muy sobrevendidos tras las últimas caídas, junto con el buen comportamiento de algunos de los grandes valores tecnológicos, maquilló la debilidad del conjunto del mercado. Los elevados precios del petróleo, que acumula una subida cercana al 10% en la última semana, y el nuevo repunte de los rendimientos de los bonos pesaron considerablemente sobre el sentimiento de los inversores.

Por sectores, AYER solo cerraron al alza los valores de consumo discrecional, tecnología, servicios de comunicación y materiales. En el lado negativo destacaron las compañías de servicios públicos (*utilities*), las inmobiliarias patrimonialistas y las entidades financieras, todas ellas especialmente penalizadas por el repunte de los rendimientos de la deuda.

En la agenda macroeconómica de HOY destaca la publicación por parte del instituto alemán ZEW de sus índices de octubre, que miden la percepción de los grandes inversores y analistas sobre la situación actual de la economía alemana y sus perspectivas. Tras varios meses de mejora, se espera que ambos indicadores hayan retrocedido en octubre, lastrados por el recrudecimiento de las tensiones en Oriente Medio.

De cara a la sesión, esperamos que HOY las bolsas europeas abran nuevamente a la baja, en línea con el comportamiento negativo registrado esta madrugada por los mercados asiáticos. Los temores sobre la financiación de numerosos proyectos relacionados con la IA han vuelto a penalizar a los valores tecnológicos y al conjunto de estos mercados. Al igual que AYER, los inversores seguirán muy pendientes de la evolución de los precios de los bonos y de sus rendimientos, especialmente en países como Francia e Italia. Por la tarde, la tendencia que adopte Wall Street tras su apertura será determinante para comprobar si las bolsas europeas profundizan en sus pérdidas o si, por el contrario, consiguen recuperar parte del terreno cedido durante la mañana.

Martes, 20 de octubre 2026

Por lo demás, cabe destacar que el dólar pierde terreno esta madrugada frente a las principales divisas; que los precios de los bonos y sus rendimientos muestran cierta estabilidad; que los precios del petróleo, del oro y de la plata apenas registran cambios significativos; y que las principales criptodivisas cotizan ligeramente a la baja.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Enagás (ENG):** resultados 9M2026;

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

- **Carrefour (CA-FR):** ventas e ingresos del 3T2026;
- **Michelin (ML-FR):** ventas e ingresos del 3T2026;
- **EssilorLuxottica (EL-FR):** ventas e ingresos del 3T2026;
- **Deutsche Boerse (DB1-DE):** resultados 3T2026;
- **Tele2 (TELE2.B-SE):** resultados 3T2026;
- **Anglo American (AAL-GB):** ventas, ingresos y datos operativos del 3T2026;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **3M (MMM-US):** 3T2026;
- **Alaska Air Group (ALK-US):** 3T2026;
- **Ally Financial (ALLY-US):** 3T2026;
- **Chubb (CB-US):** 3T2026;
- **Equifax (EFX-US):** 3T2026;
- **GE Aerospace (GE-US):** 3T2026;
- **General Motors GM-US):** 3T2026;
- **Halliburton (HAL-US):** 3T2026;
- **Hasbro (HAS-US):** 3T2026;
- **Netflix (NFLX-US):** 3T2026;
- **Philip Morris International (PM-US):** 3T2026;

Economía y Mercados

- **EEUU**

El Índice de Mercado de la Vivienda (HMI) elaborado por la Asociación Nacional de Constructores de Viviendas (NAHB) / Wells Fargo descendió, por segundo mes consecutivo, en tres puntos en octubre, situando la confianza de

Martes, 20 de octubre 2026

los constructores en 29 puntos, su nivel más bajo desde junio de 2012, y también inferior a los 31,0 puntos esperados por el consenso de FactSet. Esta caída refleja el fuerte impacto de las restricciones de oferta y una crisis aguda de asequibilidad para los compradores.

Los vientos en contra macroeconómicos están estrangulando el dinamismo del mercado residencial:

- Costes de financiación: Las tasas hipotecarias han aumentado holgadamente por encima del 7%, deprimiendo el tráfico de compradores a mínimos no vistos desde abril de 2012 (excluyendo el inicio de la pandemia).
- Inflación y costes operativos: El encarecimiento de los combustibles (gasolina y diésel), materias primas y créditos a la construcción erosiona los márgenes de las promotoras.
- Factor laboral: Un tercio de los constructores informó de retrasos en obras debido a una mayor intensificación en los controles de inmigración.

A pesar de que las políticas de desregulación de la Administración Trump ofrecen cierto alivio en los costes regulatorios, la demanda final permanece paralizada. El debilitamiento de la confianza del consumidor mantiene al capital comprador a la expectativa debido a la falta de incentivos económicos.

- **CANADÁ**

. Según los datos publicados por el Servicio Estadístico de Canadá, **el índice de precios de consumo (IPC) del país repuntó el 3,1% en tasa interanual en septiembre, desde el 3,0% de agosto**, situándose en su nivel más elevado desde mayo, cuando alcanzó el 3,2%. No obstante, la cifra fue inferior al 3,2% esperado por el consenso de analistas.

El principal factor alcista fue la gasolina, cuyos precios aumentaron un 27,8% en tasa interanual en septiembre, frente al 22,8% que lo habían hecho en agosto, en un contexto de encarecimiento del petróleo provocado por las tensiones en Oriente Medio y las restricciones al tránsito de petroleros por el golfo Pérsico. **Excluida la gasolina, la inflación se moderó al 2,2%, desde el 2,4% anterior.**

Por su parte, **los precios de la vivienda aceleraron su crecimiento interanual en septiembre hasta el 1,8%**, frente al 1,5% de agosto, mientras que el encarecimiento de los seguros de propietarios de viviendas y de hipotecas alcanzó el 4,9% interanual. En sentido contrario, el incremento interanual de los precios de los alimentos se moderó al 2,2% en septiembre, desde el 2,8% de agosto, gracias a la desaceleración de los precios de los productos adquiridos en supermercados, que crecieron un 1,7%.

Por último, **la inflación subyacente recortada (*trimmed mean*)**, uno de los indicadores seguidos por el Banco de Canadá, **se situó en el 1,8% en septiembre**, por debajo tanto de las expectativas del mercado (1,9%) y del objetivo del 2% del banco central.

- **ASIA**

. **El Banco Popular de China (PBOC) mantuvo en octubre de 2026 sus principales tasas de interés de referencia en mínimos históricos por decimoséptimo mes consecutivo.** La economía china creció un 4,5% interanual en el 3T2026, por encima de lo esperado, lo que reduce la urgencia de intensificar las medidas de estímulo para alcanzar el objetivo de crecimiento anual.

Según informó el Banco Popular de China, **la tasa preferencial de los préstamos a un año (*Loan Prime Rate o LPR*), referencia para la mayoría de los créditos a empresas y hogares, se mantuvo en el 3,0%**, mientras que la LPR a cinco años, utilizada como referencia para los préstamos hipotecarios, permaneció en el 3,5%.

Martes, 20 de octubre 2026

. Según informó *Reuters*, el gobernador del Banco de Japón (BoJ), Kazuo Ueda, afirmó que la inflación subyacente se encuentra “bastante cerca” del objetivo del 2% del banco central, lo que deja margen para nuevas subidas de los tipos de interés.

Ueda señaló que, además del encarecimiento de las materias primas por el conflicto en Oriente Medio, la fortaleza del mercado laboral y la moderada recuperación económica están ejerciendo presiones inflacionistas. Asimismo, destacó que la intensa demanda mundial vinculada a la inteligencia artificial (IA) está impulsando la inversión empresarial y las exportaciones, elevando los precios de una amplia variedad de bienes.

El gobernador advirtió de que ajustar los tipos a un ritmo adecuado contribuiría a evitar repuntes bruscos de los rendimientos de la deuda, al reducir el riesgo de que los mercados anticipen un exceso de inflación.

Sus declaraciones preceden a la reunión del BoJ, que concluirá el 30 de octubre. Tras la subida de septiembre, varios miembros del Comité prefieren esperar a disponer de más datos antes de volver a endurecer la política monetaria, según fuentes citadas por *Reuters*.

Noticias destacadas de Empresas

. LNG Canada, consorcio integrado por Shell, Petronas, PetroChina, Mitsubishi Corporation y KOGAS, ha adjudicado a TR Canada E&C, filial de **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)**, el contrato de ingeniería, aprovisionamiento y gestión de la construcción (EPCM) para la fase 2 del gasoducto Coastal GasLink (CGL), ubicado en la Columbia Británica (Canadá).

El importe de este contrato supera los EUR 200 millones. La adjudicación se produce tras la Decisión Final de Inversión (FID) para esta fase, un hito que consolida a LNG Canada como uno de los mayores inversores privados en la historia del país. El proyecto se ejecutará mediante un modelo integrado: LNG Canada liderará la ejecución y construcción, TR Canada E&C asumirá las tareas de EPCM por un plazo estimado de más de cuatro años, y CGL mantendrá la propiedad, operación y titularidad de los permisos de la infraestructura.

Este acuerdo representa un logro estratégico clave que refuerza el negocio de servicios globales de TRE.

. Deutsche Telekom (DTE-DE), Orange (ORA-FR), **TELEFÓNICA (TEF)** y Vodafone (VOD-GB) evalúan una puja conjunta por el espectro de Servicios Móviles por Satélite (MSS) en Europa. Esta alianza busca optimizar la asignación de capital al evitar la duplicidad de costes y la dilución de márgenes en infraestructura. El consorcio adoptará un modelo de acceso abierto para servicios Direct-to-Device (D2D), mitigando el riesgo de fragmentación del mercado y maximizando el retorno de inversión mediante economías de escala. La estrategia financiera se divide en:

- Infraestructura terrestre: Financiación conjunta de nodos terrestres y funciones de coordinación.
- Activos espaciales (eficiencia en Capex): Se descarta la inversión directa en satélites; la constelación la aportará un socio satelital externo, reduciendo el riesgo de balance.

El proyecto, alineado con la Comisión Europea (CE), busca capturar la demanda insatisfecha de cobertura universal y robustecer la seguridad de la red. Esto diversifica los flujos de ingresos en un mercado maduro y consolida la soberanía tecnológica del continente.

Por otro lado, Allianz (ALV-DE) y Movistar Prosegur Alarmas, compañía conjunta de **PROSEGUR (PSG)** y de TEF, se han unido en un acuerdo de colaboración para incorporar soluciones de seguridad al ecosistema de servicios de la aseguradora y reforzar su enfoque en prevención para hogares y negocios. La iniciativa permitirá a los clientes que contraten un nuevo

Martes, 20 de octubre 2026

seguro de Hogar o Comercio acceder, de forma adicional y voluntaria, a sistemas de seguridad ofrecidos por Movistar Prosegur Alarmas.

La colaboración se enmarca en la evolución de la propuesta de servicios de Allianz (ALV-DE), con la que la compañía busca ampliar progresivamente su actividad más allá de la cobertura aseguradora e incorporar soluciones que ayuden a anticiparse a los riesgos. La integración de servicios especializados de seguridad refuerza este enfoque preventivo y amplía las herramientas disponibles para los clientes en la protección de sus viviendas y negocios.

. **BBVA** informó a la CNMV que el importe monetario de las acciones compradas hasta la fecha como consecuencia de la ejecución del Segundo Tramo del programa de recompra de acciones asciende a EUR 79.043.373,31, que representa, aproximadamente, el 7,90% del importe monetario máximo del Segundo Tramo.

. **ACCIONA ENERGÍA (ANE)** ha completado la puesta en marcha y la entrada en operación comercial de los parques eólicos Opor (27MW) y Boraja II (45MW), en Croacia. Ambas instalaciones han comenzado a suministrar electricidad a la red nacional a través de Hrvatski Operator Tržišta Energije (HROTE), el operador del mercado energético croata.

El parque eólico Opor está situado en la región de Split-Dalmacia y cuenta con seis aerogeneradores, mientras que Boraja II se encuentra en Šibenik-Knin y está formado por diez. Ambos parques utilizan turbinas Nordex de 4,5 MW, con torres de acero de 105 metros de altura. Los dos proyectos están vinculados a contratos por diferencia de 12 años, adjudicados mediante subasta pública en el marco de un programa impulsado por el Gobierno croata y HROTE, y aprobados por la Comisión Europea (CE) para acelerar la implantación de energías renovables. Este mecanismo garantiza un precio de referencia para la electricidad generada, proporcionando estabilidad a los ingresos de los proyectos y reduciendo su exposición a la volatilidad del mercado mayorista.

. **BANCO SABADELL (SAB)** comunicó a la CNMV que el importe satisfecho por las acciones compradas hasta el día 16 de octubre de 2026 bajo el Programa de Recompra asciende a EUR 261.543.481,39, lo que representa aproximadamente, el 79,02% del importe monetario máximo del Programa de Recompra, quedando por tanto pendiente de ejecución aproximadamente el 20,98% del citado importe. El número total de acciones compradas bajo el actual Programa de Recompra asciende a 73.045.690 acciones (que representan el 1,53% del capital social actual). Con estas compras, SAB ha recomprado en 2026 aproximadamente el 6,53% de su capital social al inicio del presente ejercicio.

. **CELLNEX TELECOM (CLNX)** comunicó a la CNMV que el número de acciones compradas en ejecución del programa de recompra hasta el día 16 de octubre de 2026 asciende a 5.571.906, con un importe total satisfecho de EUR 140.314.348, lo que representa aproximadamente el 70% del importe de inversión máxima anunciado junto con el resto de características del programa de recompra mediante la comunicación de 30 de julio de 2026.

. El diario digital *eEconomista.com*, informó que **MELIÁ HOTELS (MEL)** volvió a estrenar este fin de semana, y de forma oficial, su hotel Paradisus Cancún tras varios meses de reforma llamados a elevar sus estándares. Se trata de su buque insignia en la Riviera Maya y uno de sus principales resorts en México, al que MEL ha destinado EUR 50 millones para su reposicionamiento. El proyecto, cuya transformación culminó con la reapertura del complejo en abril, busca elevar la rentabilidad y el valor del activo mediante la renovación de sus instalaciones y una nueva propuesta de alojamiento.

Martes, 20 de octubre 2026

La inversión forma parte de la estrategia de gestión activa del patrimonio hotelero que la compañía desarrolla junto a propietarios y coinversores para transformar hoteles que considera estratégicos. En los últimos años, MEL ha destinado cerca de EUR 1.000 millones a reposicionar más de 90 establecimientos. Entre los proyectos figuran Villa Le Blanc Gran Meliá, en Menorca, Paradisus en Canarias y ZEL Mallorca, que multiplicó por cinco sus ingresos durante su primera temporada tras la renovación. A día de hoy, MEL cuenta actualmente con más de 400 hoteles abiertos o en proceso de apertura, en operación a través de nueve marcas.

. *Expansión* destaca en su edición de hoy que **BANCO SANTANDER (SAN)** ha fichado a KPMG para buscar un socio con el que armar una correduría de seguros en la que el banco se reservará el 49% y cederá el 51% a su aliado. La nueva sociedad canalizará el negocio que ahora comparte el banco con WTW, (Willis Towers Watson). Ambas entidades tienen una alianza comercial por la que SAN traslada a este bróker de seguros sus clientes empresas con ingresos superiores a EUR 50 millones.

WTW diseña una cobertura con aseguradoras para estas sociedades que, en ocasiones, pueden haber recibido financiación del banco o tienen relación comercial de otro tipo. SAN ha invitado a un reducido grupo de corredurías a participar en este proceso, entre las que figuran WTW, Aon, Sabseg y Alkora, entre otras.



"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)"