LINK Gestión

Mesa Contratación
Tel Directo: 915 733 027

Jueves, 05 de noviembre 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

05/11/2026

Indices Bursátiles

Indices	anterior	04/11/2026	Var(ptos)	Var %
IGBM	1.859,40	1.915,40	56,00	3,01%
IBEX-35	18.807,2	19.370,9	563,7	3,00%
LATIBEX	5.542,60	5.540,00	-2,6	-0,05%
DOWJONES	51.786,72	53.356,12	1.569,40	3,03%
S&P 500	7.568,92	7.688,62	119,70	1,58%
NASDAQ Comp.	25.372,01	25.736,51	364,50	1,44%
VIX (Volatilidad)	20,83	16,61	-4,22	-20,26%
Nikkei	62.188,63	61.077,90	-1.110,73	-1,79%
Londres(FT100)	10.638,43	10.829,21	190,78	1,79%
Paris (CAC40)	8.020,31	8.177,89	157,58	1,96%
Frankfort (DAX)	25.864,62	26.437,67	573,05	2,22%
Euro Stoxx 50	6.144,56	6.265,71	121,15	1,97%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Noviembre 2025	19.525,0	154,10
Diciembre 2026	19.530,0	159,10

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	4,68%	-7 p.b.
USA 10Yr (Tir)	4,88%	-8 p.b.
USA 30Yr (Tir)	5,27%	-6 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	3,33%	-1 p.b.
Euro Bund	122,72	0,16%
España 3Yr (Tir)	3,25%	=
España 5Yr (Tir)	3,41%	-2 p.b.
España 10Yr (TIR)	3,89%	-3 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	56	-2 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,126
Yen/$	157,94
Euro/£	1,199

Materias Primas

Brent $/bbl	94,62
Oro $/ozt	4.037,80
Plata $/ozt	51,99
Cobre $/lbs	6,44
Niquel $/Tn	15.465

Interbancario (Euribor)

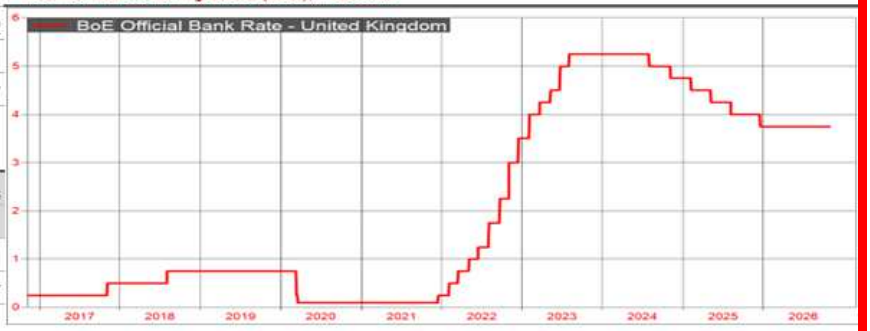
1 mes	2,435
3 meses	2,765
12 meses	3,317

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.105,63
IGBM (EUR millones)	2.183,72
S&P 500 (mill acciones)	7.337,31
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	15.586,57

Tipo de interés de Referencia Reino Unido - 10 años

Fuente: Banco de Inglaterra (BoE); FactSet;



Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 6:30 a.m. 1,126

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	10,72	10,73	-0,01
BBVA	22,61	22,44	0,17

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales desempleo (semanal): Est: 198.000; ii) Peticiones continuas desempleo (semanal): Est: 1,715 millones;
iii) Costes laborales unitarios (3T2026; preliminar): Est: 0,9%; iv) Productividad laboral (3T2026; preliminar): Est: 2,8%;

Eurozona: i) IPP (septiembre): Est MoM: 2,5%; Est YoY: 10,6%;

Reino Unido: i) Reunión Banco de Inglaterra: Est tipos: 4,00%; ii) PMI construcción (octubre): Est: 46,5;

Alemania: i) Pedidos manufactureros (septiembre): Est MoM: 4,0%; Est YoY: 2,50%; ii) PMI construcción (octubre): Est: n.d.;

Francia: i) Producción industrial (septiembre): Est MoM: 0,30%; Est YoY: -0,20%;

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Vidrala-octubre	1 x 20	28/10/2026 al 11/11/2026	Ampliación capital liberada

Jueves, 05 de noviembre 2026

Comentario de Mercado *(aproximadamente 7 minutos de lectura)*

Los índices de renta variable europeos cerraron la sesión de AYER con fuertes avances, recuperando parte de las caídas de sesiones anteriores, influidos de forma positiva por el impacto positivo de las elecciones legislativas de mitad de legislatura (*mid-term elections*) en EEUU. La dura derrota del presidente de EEUU, Donald Trump, que perdió la mayoría de las dos cámaras (Casa de Representantes y Senado) y aceptó rápidamente su derrota, fue interpretada por los inversores como un límite de margen de la Administración Trump para aprobar leyes, presupuestos o nombramientos de forma unilateral.

Así, el índice selectivo Ibex-35 lideró las alzas (+3,0%) en su mejor sesión desde el pasado mes de abril, y debido al peso del sector bancario, algo que también aupó al Ftse Mib italiano (+2,18%), mientras que el Dax alemán (+2,22%), el CAC40 francés (+1,96%) y el FTSE 100 británico (+1,79%) también cerraron al alza. A pesar de que Trump sigue contando con "herramientas" como su derecho a veto a las iniciativas demócratas o la posibilidad de legislar a través de órdenes ejecutivas (*executive orders*), creemos que la posibilidad de que el bloqueo institucional provoque que los aranceles comerciales impuestos por EEUU, la política fiscal de Trump o la postura de EEUU con respecto al conflicto bélico en Irán se suavicen fueron factores que influyeron de forma positiva en la evolución de la sesión de AYER.

Además, la victoria demócrata unida a los rumores sobre una posible negociación diplomática en Irán y a unas declaraciones del vicepresidente de EEUU, JD Vance, culpando al precio del petróleo como una de las causas de su derrota provocaron la fuerte caída del precio de esta materia prima (-8,0%), situando el precio del mismo por debajo de los $ 95 el barril en su variedad Brent y por debajo de los $ 90 por barril en su variedad West Texas Intermediate (WTI). Esta caída fue otro de los factores clave de la recuperación de los índices de renta variable occidentales.

En Wall Street, la sesión fue muy parecida a la sesión europea, con los principales índices cerrando claramente al alza, celebrando la victoria demócrata / derrota de Trump. Así, el DowJones repuntó un 3,03%, volviendo a cerrar por encima de los 53.000 puntos un mes después, en su mejor sesión desde el 9 de abril de 2025, cuando Trump anunció una pausa en la imposición de tarifas recíprocas. El S&P 500, por su lado, cerró también al alza (+1,58%), mientras que el Nasdaq Composite (+1,44%) también registró un alza significativa. En el mercado hubo vencedores y vencidos, siendo los primeros los que se benefician de una mayor estabilidad y menor incertidumbre, como WalMart (WMT-US) (+3,45%) o Bank of America (BAC-US) (+3,97%), que se benefició de la rotación sectorial. Entre los que peor comportamiento tuvieron, se situaron la compañía de centros de datos CoreWeave (CRWV-US) (-9,90%); Nvidia (NVDA-US) (-3,17%); y SpaceX (SPCX-US) (-3,81%).

Jueves, 05 de noviembre 2026

Por lo demás, destacar la publicación de la inflación de la Eurozona, correspondiente a su lectura preliminar del mes de octubre, que en su lectura general repuntó hasta el 4,0%, muy por encima del objetivo fijado por el Banco Central Europeo (BCE), del 2,0%. No obstante, la lectura preliminar de octubre del IPC subyacente se mantuvo en el 2,5%.

Además, los bonos soberanos que habían actuado como refugio de los inversores vieron como sus rentabilidades cayeron, con la del bono estadounidense a 10 años por debajo del 4,89%; la del bono alemán al 3,26%; y la del bono francés al 4,76%. En cuanto a las divisas, el dólar se depreció frente al euro, cotizando la divisa europea a 1,1222 dólares.

En lo que respecta a la sesión de HOY, la principal cita que tendrán los inversores es la reunión del Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE), de la que el mercado espera una subida de su tipo de interés de referencia de 25 puntos básicos, elevando la tasa del 3,75% al 4,00%, debido a la presión inflacionista derivado de los elevados precios de la energía, al haber repuntado el IPC del país en septiembre al 3,5%, muy por encima del objetivo del 2,0% y con un fuerte impulso de la actividad de servicios, PMI servicios, que incluyó un fuerte incremento de los precios de los insumos. De confirmarse la subida, sería el primer endurecimiento monetario del banco central británico desde agosto de 2023.

Asimismo, la agenda macroeconómica tiene otras publicaciones de importancia, como el índice de precios de la producción (IPP) de septiembre de la Eurozona, los pedidos de fábrica de septiembre de Alemania, y la producción industrial del mismo mes de Francia. Por la tarde, en EEUU los inversores contarán con las siempre relevantes peticiones semanales iniciales y continuas de desempleo, que ofrecerán una visión actualizada del mercado laboral estadounidense.

Esperamos que HOY los índices de renta variable europeos abran al alza, siguiendo la estela del cierre positivo de Wall Street de AYER, y a pesar del cierre mixto de los mercados asiáticos esta madrugada. Posteriormente, creemos que la decisión de tipos del BoE y la apertura de Wall Street determinarán el cierre de los mercados europeos.

Indicar que el dólar sigue cediendo con respecto al resto de las principales divisas; que el precio del petróleo sigue cayendo tras la fuerte caída de ayer; que el precio del oro y el de la plata vienen claramente al alza; que los precios de los bonos y de sus rendimientos se mantienen estables y cotizando de forma mixta; y que las criptomonedas se mantienen sin una tendencia definida.

Iñigo Isardo Rey
Director de Gestión Carteras Minoristas

Jueves, 05 de noviembre 2026

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Laboratorios ROVI (ROVI):** resultados de 9M2026;
- **ArcelorMittal (MTS):** resultados de 9M2026;

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

- **EDP Renovables (EDP-PT):** resultados del 3T2026;
- **Veolia Environnement (VIE-FR):** resultados del 3T2026;
- **Bouygues S.A. (EN-FR):** resultados del 3T2026;
- **Legrand (LR-FR):** resultados del 3T2026;
- **Siemens Healthineers AG (SHL-FR):** resultados del 4T2026;
- **DHL AG (DHL-DE):** resultados del 3T2026;
- **Nordex SE (NDX1-DE):** resultados del 3T2026;
- **Hochtief AG (HOT-DE):** resultados del 3T2026;
- **Leonardo SpA (LDO-IT):** resultados del 3T2026;
- **Telecom Italia SpA (TIT-IT):** resultados del 3T2026;
- **BPER Banca SpA (BPE-IT):** resultados del 3T2026;
- **Pirelli & C SpA (PIRC-IT):** resultados del 3T2026;
- **Swisscom AG (SCMN-CH):** resultados del 3T2026;
- **BeOne Medicines Ltd (6160-HK):** resultados del 3T2026;
- **Swiss Re AG (SREN-CH):** resultados del 3T2026;
- **BT Group Plc (BT.A-GB):** resultados del 2T2027;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Becton, Dickinson & Co. (BDX-US):** 4T2026;
- **Arrow Electronics, Inc. (ARW-US):** 3T2026;
- **Cardinal Health, Inc. (CAH-US):** 1T2027;
- **The Cigna Group (CI-US):** 3T2026;
- **Goodyear Tire & Rubber Co. (GT-US):** 3T2026;
- **The Allstate Corp. (ALL-US):** 3T2026;
- **MetLife Inc. (MET-US):** 3T2026;
- **US Foods Holding Corp. (USFT-US):** 3T2026;
- **ConocoPhillips (COP-US):** 3T2026;
- **Live Nation Entertainment Inc. (LYV-US):** 3T2026;

Jueves, 05 de noviembre 2026

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. **El índice de gestores de compra del sector servicios, PMI servicios, de España elaborado por S&P Global, disminuyó hasta los 57,2 puntos en octubre**, desde los 58,3 puntos de septiembre, en lo que supone su menor lectura en cuatro meses e inferior también con respecto a los 57,5 puntos esperados por el consenso de *FactSet*. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

No obstante, la lectura mostró una expansión robusta del sector servicios. Los volúmenes de los nuevos negocios continuaron creciendo, apoyados por una demanda más fuerte y la mejora de las condiciones del mercado. Sin embargo, el ritmo de crecimiento se suavizó hasta su menor nivel en cinco meses, lastrada por una demanda de exportaciones más débil. Los nuevos negocios de exportación cayeron por segundo mes consecutivo, siendo la última caída la más profunda desde el mes de mayo.

Mientras, el empleo continuó aumentando en octubre, con la creación de puestos de trabajo alcanzando su ritmo más acelerado desde julio. En términos de precios, la inflación de los insumos se aceleró hasta su mayor nivel en siete meses, debido a los elevados precios de la energía, del combustible y de los precios del transporte, además de un incremento generalizado en los precios de los proveedores. A pesar de ello, la inflación de los precios cargados al público se suavizó desde su lectura máxima de cinco meses de septiembre, en un entorno de presión competitiva.

En lo que respecta al futuro, la confianza en las perspectivas se mantuvo positiva en términos globales, con el sentimiento fortaleciéndose hasta su mayor nivel desde febrero.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos de *Eurostat*, **el índice de precios (IPC) de la Eurozona se aceleró en su lectura preliminar de octubre hasta el 4,0%**, desde el 3,8% alcanzando su nivel más alto desde septiembre de 2023 y manteniéndose muy por encima del objetivo del 2% del Banco Central Europeo (BCE). El incremento se debió principalmente a un fuerte repunte de los precios de la energía en un contexto de continuos combates en Oriente Medio, lo que provocó que la inflación energética se disparara hasta el 20,8%, su nivel más alto desde diciembre de 2022. Además, el incremento de los precios también se aceleró en los servicios, pasando del 3,2% al 3,3% de octubre, y en los alimentos no procesados, que subieron del 4,0% al 4,6% actual.

Mientras tanto, **el IPC subyacente, que excluye la energía y los alimentos no procesados, se mantuvo en octubre sin cambios en el 2,5%**, en línea con las previsiones. Entre las mayores economías de la Eurozona, la inflación se aceleró en Francia del 3,4% al 3,8%, en Italia del 4,2% al 5,6%, y en los Países Bajos del 3,0% al 3,3%. Por el contrario, la tasa de inflación de Alemania se moderó del 3,3% al 2,8%, reflejando en parte una rebaja temporal del impuesto sobre los carburantes, mientras que la tasa de España cayó levemente del 5,0% al 4,9%.

. **El Índice PMI Compuesto de la Zona Euro de S&P Global cayó hasta los 51,7 puntos en su lectura final de octubre**, por debajo de los 53,1 puntos registrados en septiembre y de la estimación preliminar de 51,9 puntos. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma

Esta lectura supuso el primer descenso desde mayo, lo que señala una expansión más moderada de la actividad del sector privado y el ritmo de crecimiento más débil en cuatro meses. La desaceleración fue generalizada, ya que tanto la producción manufacturera como la de servicios se expandieron a tasas más lentas. La entrada de nuevos pedidos casi se estancó tras

tres meses de sólido crecimiento, mientras que el empleo disminuyó y la confianza empresarial cayó a su nivel más bajo desde mayo. En el ámbito de los precios, la inflación de los insumos se aceleró hasta alcanzar su nivel más alto en cinco meses, mientras que los precios cobrados continuaron subiendo con fuerza, aunque a un ritmo más lento que en septiembre.

. **El índice de gestores de compra del sector servicios, PMI servicios, de la Eurozona elaborado por S&P Global, disminuyó hasta los 51,4 puntos en octubre**, una revisión a la baja desde su lectura preliminar de 51,7 puntos, y frente a los 53,0 puntos de septiembre, indicando una ralentización del sector servicios a comienzos del 4T2026. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

La captación de nuevos negocios disminuyó ligeramente, una desviación notable desde el sólido crecimiento contemplado en cada uno de los meses del 3T2026. Para impulsar la actividad, las compañías recurrieron a sus carteras de trabajo pendientes. El volumen de pedidos por ejecutar disminuyó por undécima vez en los últimos 12 meses. Los datos de octubre señalaron una nueva caída del empleo en el sector servicios, la primera registrada desde mayo. Las presiones sobre los precios en el sector de servicios se atenuaron ligeramente, y las tasas de inflación de los precios cobrados y de los precios de los insumos bajaron por primera vez desde julio.

. **El índice de gestores de compra del sector servicios, PMI servicios, de Alemania elaborado por S&P Global, aumentó hasta los 52,5 puntos en octubre**, una revisión al alza desde su lectura preliminar de 51,7 puntos, aunque una lectura inferior con respecto a los 52,9 puntos de septiembre. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

La lectura mostró expansión por segundo mes consecutivo, aunque a un ritmo menor, ya que los flujos de los nuevos negocios cayeron de nuevo, en parte debido a unas demandas doméstica y extranjera más débiles. Mientras, la actividad se apoyó en el trabajo de los pedidos pendientes. El empleo también cayó por primera vez desde el mes de julio, en lo que supone su caída más severa en seis meses.

En el segmento de precios, los precios de los insumos suavizaron su incremento por primera vez en cuatro meses, reflejando de forma parcial el restablecimiento de los descuentos en combustible, aunque las presiones en precios se mantuvieron elevadas en relación a estándares históricos. Por su lado, la inflación de precios al público también se moderó. A pesar de una demanda más floja y de un empleo decreciente, la confianza de los negocios mejoró hasta su máximo nivel desde febrero, apoyada por las esperanzas de una recuperación de las condiciones económicas.

. **El índice de gestores de compra del sector servicios, PMI servicios, de Francia elaborado por S&P Global, disminuyó hasta los 46,2 puntos en octubre**, una revisión a la baja desde su lectura preliminar de 48,4 puntos, y desde los 51,2 puntos de septiembre, en lo que supone su mayor contracción desde mayo e inferior también con respecto a los 48,5 puntos esperados por el consenso de *FactSet*. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

La contracción se acentuó por la demanda limitada, por las condiciones financieras más estrictas y el comportamiento más cauto de los clientes. Los nuevos negocios cayeron a su mayor ritmo en cinco meses, principalmente reflejando una demanda doméstica más débil, mientras que los pedidos de exportación repuntaron levemente. El empleo también cayó, extendiendo la racha actual mensual de pérdida de empleo a seis meses, ya que las compañías destacaron la reestructuración, las jubilaciones y la expiración de contratos temporales de empleo.

En el segmento de precios, las presiones inflacionistas se mantuvieron elevadas en el sector servicios, impulsados por los precios más elevados del combustible, de las tarifas de los proveedores y de los salarios. Los proveedores de servicios también respondieron elevando sus precios, en un intento de trasladar el aumento de precios a sus clientes. Finalmente, los proveedores de servicios franceses se mostraron pesimistas con respecto a sus perspectivas para el próximo año, por primera vez desde abril de 2020.

Jueves, 05 de noviembre 2026

. **El índice de gestores de compra del sector servicios, PMI servicios, de Italia elaborado por S&P Global, repuntó hasta los 52,0 puntos en octubre**, desde los 51,7 puntos de septiembre, que constituía su menor nivel en tres meses, superando además la previsión del consenso de FactSet de 51,6 puntos. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

La lectura supone el quinto mes consecutivo de expansión, y una vuelta a su tendencia a largo plazo. La actividad se apoyó en unos flujos más elevados procedentes de los nuevos negocios, en particular del mercado doméstico, ya que los nuevos contratos y la ganancia de clientes elevaron las carteras de pedidos. No obstante, el crecimiento de las ventas de exportación se moderó hasta un ritmo fraccional. El empleo aumentó a un ritmo ligeramente superior, ya que las carteras de trabajo aumentaron por primera vez en siete meses, estimulando una mayor contratación, aunque la creación de empleo se mantuvo marginal.

En el segmento de precios, los precios de los insumos aumentaron hasta su mayor nivel en casi cuatro años, reflejando principalmente las presiones inflacionistas de la energía, vinculadas al conflicto bélico de Oriente Medio. Por su parte, los precios cargados al público también repuntaron, ya que las compañías afrontaron incrementos crecientes de la inflación. Mientras, la confianza de los negocios se fortaleció, hasta su mayor nivel desde noviembre de 2025.

- ## REINO UNIDO

. **El índice de gestores de compra del sector servicios, PMI servicios, de Reino Unido elaborado por S&P Global, repuntó hasta los 52,8 puntos en octubre**, desde los 52,1 puntos de septiembre, aunque quedó por debajo de su lectura preliminar de 53,1 puntos. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

La lectura mostro la expansión más acelerada del sector de servicios desde la del mes de febrero, apoyada en la mejora de la demanda de los clientes y unos pedidos más sólidos. Algunas empresas informaron de un aumento de las ventas vinculado a las mayores inversiones realizadas en inteligencia artificial (IA), a una menor aversión al riesgo por parte de los clientes y a unas condiciones económicas más favorables, aunque los ajustes en los presupuestos familiares y la incertidumbre geopolítica continuaron lastrando la demanda. El total de nuevos negocios aumentó al ritmo más rápido desde enero, y el empleo volvió a crecer por primera vez en dos años. Mientras tanto, las carteras de pedidos pendientes continuaron disminuyendo.

En el segmento de precios, los de los insumos aumentaron a su ritmo más acelerado en cinco meses, mientras que los precios cargados al público se moderaron ligeramente, ya que la intensidad de la competencia continuó limitando el poder de fijación de precios de las empresas. La confianza empresarial también mejoró, alcanzando su nivel más alto desde febrero.

- ## EEUU

. Según datos de la gestora de procesadora de nóminas ADP, **los negocios privados de EEUU crearon 86.000 empleos en octubre**, superando la previsión del consenso de *FactSet* de 70.000 nuevos empleos y en línea con la ganancia del mes de septiembre. La contratación se mantuvo sólida por segundo mes consecutivo, con los negocios de todos los tamaños contratando trabajadores. Las compañías de tamaño medio lideraron la creación, con 33.000 nuevos empleos, seguidos de las compañías de menor tamaño, con 28.000 empleos creados y los grandes negocios, con 24.000 nuevos empleos.

Señalar que la creación de empleo se concentró en el sector servicios, principalmente en el comercio, el transporte y las utilidades, que contrataron 39.000 nuevos trabajos, mientras que los servicios de educación y salud contribuyeron con 28.000 nuevos empleos y el ocio y restauración, con 19.000 empleos. Las actividades financieras y la construcción también registraron ganancias de empleo. No obstante, los negocios de servicios y profesionales destruyeron 27.000 empleos por tercer mes consecutivo, con la pérdida de los recursos naturales y minería perdiendo 8.000 empleos y los servicios de información también cayendo en 2.000 empleos.

Según Nela Richardson, de ADP, el incremento de salarios de los trabajadores que cambiaron de empleo alcanzó su mayor nivel desde marzo de 2024, apoyado por los mayores salarios base, los bonus, las horas extras y el mayor número de horas trabajadas.

. Según datos de la Oficina de Análisis Económico (BEA) estadounidense, **el déficit comercial de EEUU se redujo ligeramente en septiembre hasta los $ 105.000 millones**, desde los $ 105.700 millones de agosto, y frente a la previsión esperada por el consenso de $ 108.000 millones. En concreto, las exportaciones aumentaron un 1,9%, hasta los $ 321.500 millones, su máximo nivel en cinco meses, impulsadas por las ventas de ordenadores, soja, petróleo, accesorios de ordenadores, aeronaves civiles y preparados farmacéuticos, mientras que se registró una caída de las ventas de oro no monetario. Mientras, las importaciones aumentaron a un ritmo menor, del 1,2% pero alcanzaron una cifra récord de $ 426.600 millones, lideradas por las compras de ordenadores, accesorios de ordenadores y preparados farmacéuticos, mientras se registró una reducción en las compras de semiconductores, oro no monetario y petróleo.

Desglosando por geografía, los mayores déficits comerciales se registraron con México ($ -28.700 millones); Vietnam ($ -25.300 millones); Taiwan ($ -21.900 millones); China ($ -17.900 millones); la Unión Europea (UE) ($ - 14.200 millones) y Corea del Sur ($ -12.800 millones), mientras que el déficit comercial con Canadá ascendió a $ -4.400 millones. La mayoría de las exportaciones fueron a la UE, México y Canadá. Las importaciones provinieron principalmente de México, de la UE y de Canadá

. **El índice de gestores de compra del sector servicios, PMI servicios, de EEUU elaborado por S&P Global, disminuyó hasta los 56,1 puntos en octubre**, desde los 58,8 puntos de septiembre, una lectura cercana a su máxima de cinco años aunque quedó por debajo de su lectura preliminar de 57,9 puntos. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Así, la última lectura muestra un crecimiento robusto en la actividad de servicios estadounidense, liderada por el sector tecnológico, con desempeños sólidos también en industrias de cara al consumidor y en servicios financieros. Los flujos de los nuevos negocios aumentaron de forma aguda, apoyados por una demanda de mercado más positiva, mientras que los proveedores de servicios continuaron expandiendo sus plantillas. No obstante, el crecimiento tanto de la actividad de negocios como de los nuevos pedidos se moderó desde sus lecturas máximas recientes de septiembre, en un entorno de inflación elevada y de una mayor incertidumbre económica. Mientras, los gastos operativos aumentaron de forma severa, impulsados parcialmente por los precios más elevados del combustible, propiciando a las empresas a aumentar sus precios de ventas a un ritmo más acelerado. La confianza de los negocios también se debilitó, cayendo hasta su menor nivel desde mayo.

Por su parte, **el mismo índice de gestores de compra del sector servicios de EEUU, pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, el ISM servicios disminuyó en octubre hasta los 54,5 puntos**, su menor lectura en tres meses, frente a los 54,9 puntos de septiembre, y los 55,0 puntos esperados por el consenso de FactSet. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

La lectura apuntó a una ralentización en el crecimiento del sector servicios, debido a la actividad de negocios (53,8 puntos vs 56,5 puntos; septiembre); los nuevos pedidos (55,9 puntos vs 59,8 puntos; septiembre) y los inventarios de negocios (55,4 puntos vs 57,8 puntos; septiembre). Mientras, hubo un desempeño de las entregas de proveedores más lento (56,7 puntos vs 53,2 puntos; septiembre), mientras que el empleo se expandió por segundo mes consecutivo (51,4 puntos vs 50,1 puntos; septiembre) y las presiones inflacionistas se suavizaron (73,0 puntos vs 74,0 puntos; septiembre).

Según Steve Miller, presidente del ISM, las tarifas y los impactos en precios continuaron siendo los aspectos con mayor impacto citados en los encuestados de las cadenas de suministro, mientras que varios encuestados indicaron que aún no se ha registrado el impacto total de estos aumentos de precios o no se han trasladado a los clientes. Ello indica que habrá una

mayor presión en precios si no se mitigan los impactos del precio del petróleo y de las tarifas, aunque ambos no se incrementen desde sus actuales niveles. Los comentarios acerca de las restricciones en las cadenas de suministro aumentaron cada mes.

- **JAPÓN**

. **El índice de gestores de compra del sector servicios, PMI servicios, de Japón elaborado por S&P Global, aumentó hasta los 51,7 puntos en octubre**, desde los 51,3 puntos de septiembre, aunque quedó por debajo de su lectura preliminar de 52,0 puntos. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que, por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

La lectura mostró una moderada expansión de la actividad del sector servicios. Los nuevos pedidos aumentaron a un ritmo ligeramente superior, mientras que las ventas extranjeras cayeron a su menor ritmo en seis meses. El empleo continuó creciendo, aunque de forma marginal, en lo que es su menor lectura en la racha positiva de 14 meses de creación de empleo. Mientras, continuaron las presiones sobre capacidad, ya que los trabajos pendientes continuaron incrementándose.

En lo que respecta al segmento de precios, tanto los de los insumos como los cargados al público aumentaron a un ritmo inferior, apuntando a una suavización de las presiones inflacionistas, aunque la inflación se mantuvo muy por encima de su media histórica. De cara al futuro, la confianza de los negocios cayó hasta su menor nivel desde marzo, ya que la preocupación sobre la inflación, el envejecimiento de la población y la persistente escasez de mano de obra lastraron las perspectivas.

Noticias destacadas de Empresas

. El Gobierno aprobó en el Consejo de Ministros la celebración de un contrato de EUR 1.438 millones para la modernización y el desarrollo evolutivo de las plataformas aéreas del Ejército del Aire y del Espacio. Fuentes al tanto de la situación confirmaron al diario EXPANSIÓN que este programa se destinará a la modernización y al mantenimiento de los aviones C295 y A330 MRTT (Multirole Tanker Transport) del Ejército y que el adjudicatario del contrato será **AIRBUS (AIR)**, fabricante de ambos modelos y que cuenta en España con distintas capacidades industriales para estas plataformas.

El A330 MRTT es un avión cisterna y a finales del pasado agosto el Gobierno aprobó un acuerdo marco valorado en EUR 5.400 millones para la compra conjunta con Polonia de este modelo de aeronave. La adquisición conjunta se realizará en el marco del instrumento europeo SAFE (Acción por la Seguridad Europea).

AIR abrirá a finales del próximo año un centro de conversión del A330 MRTT en Sevilla para atender el incremento de la demanda global de aviones cisterna. Este nuevo centro se sumará al que ya tiene en Getafe y le permitirá aumentar de cinco a siete el número anual de aviones civiles convertidos a versión militar. También está previsto que en Sevilla se desarrollen labores de mantenimiento, reparación y operaciones (MRO) para este tipo de aeronaves, así como trabajos de actualización de los Airbus A330 MRTT ya en servicio

. Según el diario *Expansión*, la presidenta de **SANTANDER (SAN)**, Ana Botín, ha invertido más de EUR 5 millones en acciones del banco en dos días. Tras adquirir el pasado jueves un lote de 300.000 títulos por algo más de EUR 3 millones, Botín ha comunicado este miércoles a la CNMV una nueva operación de compra realizada el viernes. El día 30, tras la publicación la semana pasada de los resultados trimestrales de la entidad, la banquera se hizo con otros 200.000 títulos en dos transacciones a precios de EUR 10,25 - 10,16. Esta adquisición, realizada a través de su sociedad Bafimar, ha supuesto una inversión total de EUR 2,04 millones.

. Expansión informó ayer que Antonio Huertas, presidente de **MAPFRE (MAP)**, ha propuesto la creación de un mecanismo de colaboración público privada en Latinoamérica para afrontar las consecuencias de las catástrofes naturales, cada vez más frecuentes en la región. La solución a esta situación, que tiene dañinas consecuencias en la economía y en las familias, "la

conocemos bien en España: el Consorcio de Compensación de Seguros, con la ayuda de las aseguradoras privadas, que ha pagado más de EUR 4.000 millones en la Dana de Valencia", ha añadido Huertas en su intervención esta mañana en el XVI Encuentro Empresarial Iberoamericano.

Esta iniciativa "se puede empezar con tres países", ha dicho Huertas, que no ha concretado estos países, y con prioridades en "vivienda básica, pymes e infraestructuras y activos públicos críticos. Planteamos una plataforma abierta a países, instituciones, aseguradoras, reaseguradoras y socios tecnológicos, porque un reto de esta envergadura no se puede asumir en solitario". El presidente de Mapfre ha puesto fecha a su iniciativa con el objetivo de "llegar a la Cumbre de Honduras de 2028 con resultados medibles en esos tres primeros países, con la ambición de extender la iniciativa al conjunto de la región iberoamericana".

. **COX (COXG)** informó a la CNMV de la adjudicación de dos proyectos de transmisión eléctrica en Brasil y Chile, que representan unos ingresos regulados nominales acumulados estimados de aproximadamente EUR 446 millones y una inversión conjunta estimada de EUR 109 millones.

En Brasil, COXG ha resultado adjudicataria del Lote 6 del Leilão de Transmissão 4/2026, con una RAP inicial de R$ 37,85 millones anuales (unos EUR 6,2 millones). La compañía estima un CAPEX de R$ 396 millones (unos EUR 64,5 millones), aproximadamente un 18% inferior a la inversión de referencia de R$ 480,3 millones establecida por ANEEL, como resultado de su análisis técnico y capacidad de ejecución. Los ingresos regulados nominales acumulados, incluyendo su actualización durante el periodo de operación, se estiman en R $1.941 millones (unos EUR 316 millones). El proyecto tendrá un plazo de construcción de 42 meses y prevé crear más de 1.300 empleos.

En Chile, COXG ha resultado adjudicataria del Grupo 3 Panul–Los Boldos, con un VATT inicial de $ 5,09 millones anuales (unos EUR 4,6 millones) y una inversión estimada de $ 50 millones (unos EUR 44,5 millones). Considerando 20 años de remuneración incluyendo su actualización durante el periodo de operación, los ingresos regulados nominales acumulados se estiman en aproximadamente $ 145 millones (unos EUR 130 millones). La adjudicación se encuentra pendiente de su formalización administrativa definitiva.

. **VISCOFAN (VIS)** comunicó a la CNMV que ha alcanzado un principio de acuerdo para adquirir, a través de su filial Viscofan Technology (Suzhou), hasta el 85% del capital social de Shandong Haiaos Biotechnology Co., Ltd. (Haiaos). El acuerdo está sujeto a la finalización de la correspondiente documentación contractual y a su posterior firma, que se espera se produzca en las próximas semanas. Haiaos es una sociedad anónima con sede en Zibo (China) dedicada a la producción y distribución de envolturas de colágeno. En 2025 reportó unos ingresos de 432 Mn RMB (unos EUR 57,5 millones) y un EBITDA de 124 Mn de RMB (unos EUR 16,5 millones). Sus acciones están actualmente admitidas a negociación en el National Equities Exchange and Quotations Corporation Limited (NEEQ) con la propiedad distribuida entre los fundadores, accionistas financieros y accionistas minoritarios.

El principio de acuerdo ha sido alcanzado con accionistas representativos del 58,94% del capital social de Haiaos y contempla la incorporación de los restantes inversores y accionistas minoritarios, representativos del 41,06% del capital social, mediante la suscripción de acuerdos de compraventa adicionales con el objetivo de alcanzar al cierre el indicado 85% del capital social. Los accionistas fundadores mantendrán temporalmente una participación del 15%, cuya adquisición posterior por VIS está prevista en el tercer aniversario del cierre de la operación.

El precio final correspondiente a la participación efectivamente adquirida se determinará proporcionalmente sobre una base del 100% del valor empresa de 1.000 millones de RMB (unos EUR 133 millones), ajustada por el endeudamiento neto y la variación del circulante neto a la fecha de cierre. La adquisición será financiada mediante recursos propios y financiación local sin que afecte materialmente a la situación financiera ni a la política de remuneración al accionista de VIS. El cierre de la operación queda sujeto, entre otros requisitos, a que VIS alcance un umbral mínimo del 80% del capital social de Haiaos y al cumplimiento de determinadas condiciones precedentes adicionales. VIS espera que el cierre tenga lugar en el 1T2027, momento en el que Viscofan adquirirá el control operativo y de gestión de Haiaos.

Jueves, 05 de noviembre 2026

. El Consejo de Administración de **DEOLEO (OLE)** comunica que ayer, la sociedad, junto con otros socios de su filial Deoleo Holding, S.L. ha suscrito un contrato vinculante de compraventa de participaciones con Aceites del Sur – COOSUR, S.A. y Dcoop, S. Coop. And. para la venta de las participaciones que representan, en conjunto, aproximadamente el 91,99% del capital social de Deoleo Holding, incluidas todas las participaciones de las que es titular la sociedad. Está previsto que socios adicionales de Deoleo Holding se adhieran al Contrato de Compraventa como vendedores. Con ello, la participación total que se transmita podría llegar al 100% de su capital social.

Una vez completada la operación prevista en el Contrato de Compraventa, la sociedad habrá transmitido toda su participación en Deoleo Holding y los Compradores adquirirán, de forma indirecta, el negocio que desarrollan Deoleo Holding y sus filiales, en los términos y condiciones que se describen a continuación.

La Operación implica un valor de empresa (enterprise value) de Deoleo Holding de EUR 520.000.000,00, referido al 100% de su capital. La contraprestación final que corresponderá a OLE por su participación del 50,99% en Deoleo Holding se determinará con referencia al valor de los fondos propios (equity value) atribuible a dicha participación, calculado ajustando el valor empresa implícito por la deuda financiera neta de Deoleo Holding a la fecha de cierre y por el exceso o déficit de capital circulante y de otras partidas habituales en este tipo de ajustes, a la fecha de referencia acordada, respecto del importe objetivo de capital circulante fijado en el Contrato de Compraventa, aplicándose en todos los casos los mecanismos de determinación y ajuste previstos en dicho contrato.

. Según el diario *Expansión*, **ACS**, a través de su filial estadounidense Turner, figura como gran favorita para encargarse de las obras de construcción de la sede global de Oracle (ORCL-US) y su campus mundial de inteligencia artificial (IA), que la empresa ha decidido construir en Nashville (Tennessee). Se trata de un gran complejo donde la multinacional tecnológica prevé invertir $ 4.500 millones (unos EUR 4.000 millones). Para este trabajo, ACS ha sumado fuerzas con la local Archer Western, que pertenece al gigante de la construcción Walsh.

"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)"