LINK Gestión

Mesa Contratación
Tel Directo: 915 733 027

**Martes, 10 de noviembre 2026**

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

10/11/2026

**Indices Bursátiles**

| Indices | anterior | 09/11/2026 | Var(ptos) | Var % |
|---|---|---|---|---|
| IGBM | 1.916,20 | 1.953,30 | 37,10 | 1,94% |
| IBEX-35 | 19.369,5 | 19.742,5 | 373,0 | 1,93% |
| LATIBEX | 5.570,10 | 5.613,40 | 43,3 | 0,78% |
| DOWJONES | 51.285,73 | 52.389,75 | 1.104,02 | 2,15% |
| S&P 500 | 7.376,86 | 7.549,94 | 173,08 | 2,35% |
| NASDAQ Comp. | 24.579,43 | 25.253,14 | 673,71 | 2,74% |
| VIX (Volatilidad) | 25,64 | 19,92 | -5,72 | -22,31% |
| Nikkei | 58.775,50 | 60.459,58 | 1.684,08 | 2,87% |
| Londres(FT100) | 10.673,94 | 10.782,87 | 108,93 | 1,02% |
| Paris (CAC40) | 8.139,00 | 8.233,30 | 94,30 | 1,16% |
| Frankfort (DAX) | 25.820,36 | 26.267,19 | 446,83 | 1,73% |
| Euro Stoxx 50 | 6.170,49 | 6.290,45 | 119,96 | 1,94% |

**Futuros IBEX-35**

| Vto | último | Dif. Base |
|---|---|---|
| Noviembre 2025 | 19.924,0 | 181,50 |
| Diciembre 2026 | 19.836,0 | 93,50 |

**Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos**

| | | |
|---|---|---|
| USA 5Yr (Tir) | 4,67% | +2 p.b. |
| USA 10Yr (Tir) | 4,87% | +1 p.b. |
| USA 30Yr (Tir) | 5,26% | = |
| Alemania 10Yr (Tir) | 3,26% | = |
| Euro Bund | 122,91 | -0,17% |
| España 3Yr (Tir) | 3,17% | +2 p.b. |
| España 5Yr (Tir) | 3,34% | +1 p.b. |
| España 10Yr (TIR) | 3,80% | -2 p.b. |
| Diferencial España vs. Alemania | 54 | -3 p.b. |

**Tipos de Cambio (MAD)**

| | |
|---|---|
| $/Euro | 1,123 |
| Yen/$ | 157,98 |
| Euro/£ | 1,197 |

**Materias Primas**

| | |
|---|---|
| Brent $/bbl | 92,57 |
| Oro $/ozt | 4.117,00 |
| Plata $/ozt | 52,63 |
| Cobre $/lbs | 6,36 |
| Niquel $/Tn | 16.190 |

**Interbancario (Euribor)**

| | |
|---|---|
| 1 mes | 2,473 |
| 3 meses | 2,794 |
| 12 meses | 3,248 |

**Volúmenes de Contratación**

| | |
|---|---|
| Ibex-35 (EUR millones) | 1.495,64 |
| IGBM (EUR millones) | 1.572,73 |
| S&P 500 (mill acciones) | 5.894,79 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 10.188,79 |

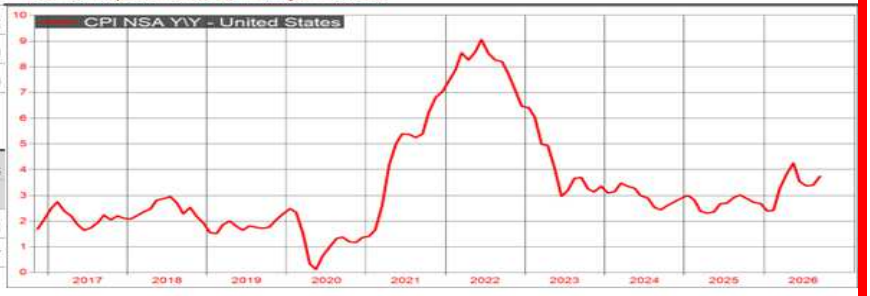
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

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

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|---|---|---|---|
| B. SANTANDER | 11,10 | 11,07 | 0,03 |
| BBVA | 23,56 | 23,29 | 0,27 |

**Indice de Precios de Consumo (IPC) de EEUU (var% interanual; mes) - 10 años**

*Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet.*




**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) IPC (oct): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,9%; ii) IPC subyacente (oct): Est MoM: 0,20%; Est YoY: 2,8%;
iii) Índice NFIB optimismo pequeñas empresas (octubre): Est: 97,7

Francia: Tasa desempleo (trimestral; 3T2026): Est: 8,3%;

**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 |

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

Aprovechando los recortes que experimentaron numerosos valores a finales de la semana pasada y "celebrando" la nueva caída del precio del petróleo, propiciada por las noticias sobre posibles acercamientos entre las partes en conflicto en Oriente Medio -AYER se habló de permitir a Irán cierto nivel de enriquecimiento de uranio y de liberar activos iraníes congelados-, los inversores optaron

claramente por incrementar sus posiciones de riesgo en renta variable. **Este movimiento permitió a los principales índices bursátiles europeos cerrar la sesión de AYER con fuertes avances, alejándose así de sus recientes mínimos**.

El sector de materias primas minerales, el bancario y el de defensa, junto con el tecnológico -especialmente los valores vinculados al desarrollo de las infraestructuras necesarias para la IA-, que habían sido muy castigados en las últimas semanas, lideraron AYER las alzas. En el lado negativo, los sectores del lujo, el de alimentación y el de energía fueron los únicos que cerraron a la baja, este último penalizado por el nuevo descenso del precio del crudo. Por su parte, los mercados de bonos prolongaron su proceso de estabilización, lo que permitió una nueva reducción de las primas de riesgo de numerosos países de la Eurozona frente a Alemania.

En Wall Street, la sesión de AYER también fue muy positiva, hasta el punto de que todos los sectores integrantes del S&P 500 cerraron con ganancias, algo que no sucedía desde hacía seis meses. Los sectores de consumo discrecional, el industrial y el tecnológico, especialmente los fabricantes de memorias y semiconductores, encabezaron las ganancias. Asimismo, los grandes valores tecnológicos registraron un buen comportamiento, con la excepción de NVIDIA (NVDA-US), cuyas acciones sufrieron un fuerte castigo tras conocerse que su consejero delegado habría mantenido, sin saberlo, una relación con una espía china y que estaba siendo investigado por ello.

En definitiva, tras las fuertes caídas sufridas por numerosos valores a finales de la semana pasada, los inversores aprovecharon AYER los recientes descensos para incrementar nuevamente sus posiciones en renta variable, especialmente en las compañías vinculadas al desarrollo de las infraestructuras de IA. De este modo, estos valores encadenaron su segunda jornada consecutiva de recuperación.

HOY será la inflación estadounidense la que centre la atención de los inversores. Esta tarde, el Departamento de Trabajo publicará el IPC correspondiente a octubre, una referencia que se espera muestre un nuevo repunte de las tasas de inflación interanual, tanto general como subyacente. Concretamente, el consenso contempla que la primera aumente hasta el 3,9%, desde el 3,7% de septiembre, y que la segunda lo haga hasta el 2,8%, frente al 2,6% del mes precedente. Unas lecturas superiores a las esperadas podrían frustrar el intento de recuperación de las bolsas mundiales, por lo que los inversores estarán muy pendientes tanto de las cifras principales como del detalle de sus componentes.

De momento, esperamos que HOY las bolsas europeas abran al alza, dando continuidad al buen tono mostrado AYER y en línea con el comportamiento de los mercados asiáticos esta madrugada. Estos últimos han cerrado con avances, liderados por las bolsas japonesa y surcoreana, en las que los valores tecnológicos han servido de principal apoyo a los índices. Posteriormente, como hemos señalado, será la publicación del IPC estadounidense de octubre la que determine en buena medida

la tendencia que adopten las bolsas europeas durante la segunda mitad de la jornada y de cara al cierre.

Por lo demás, cabe destacar que el dólar presenta esta madrugada un comportamiento mixto frente al resto de las principales divisas, aunque con variaciones limitadas; que los precios de los bonos y sus rendimientos muestran estabilidad; que el precio del crudo vuelve a retroceder ante las noticias sobre posibles avances en las negociaciones en Oriente Medio; que los precios del oro y la plata ceden parte del terreno ganado recientemente; y que las principales criptodivisas cotizan con ligeros descensos.

Juan J. Fdez-Figares
*Director de Gestión IICs*

## Eventos Empresas del Día

**Bolsa Española:**

- **Vocento (VOC):** resultados de 9M2026;

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

- **Henkel AG & Co. KGaA (HEN-DE):** resultados 3T2026;
- **Infineon Technologies AG (IFX-DE):** resultados 4T2026;
- **K+S AG (SFD-DE):** resultados 3T2026;
- **Porsche Automobil Holding, SE (POAHY-DE):** resultados 3T2026;
- **TAG Inmobilien AG (TEG-DE):** resultados 3T2026;
- **Uniper SE (UNI0-DE):** resultados 3T2026;
- **Banca Mediolanum SpA (BMED-IT)**: resultados 3T2026;
- **Telecom Italia SpA (TIT-IT):** resultados 3T2026;
- **Austevoll Seafood ASA (AUSS-NO):** resultados 3T2026;
- **Leroy Seafood Group ASA (LSG-NO):** resultados 3T2026;
- **Scandic Hotels Group (SHOT-DE):** resultados 3T2026;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **CoreWewave Inc. (CRW-US):** 3T2026;

**Martes, 10 de noviembre 2026**

# Economía y Mercados

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos de la Oficina Federal de Estadísticas, Destatis, **el superávit comercial de Alemania se redujo en septiembre hasta los EUR 15.600 millones**, desde los EUR 17.900 millones en agosto, en lo que es su menor nivel en tres meses, y por debajo de la previsión del consenso de *FactSet*, de EUR 17.800 millones, ya que las importaciones se incrementaron más que las exportaciones.

En concreto, las **importacione**s aumentaron un 4,2% en septiembre con respecto a agosto, hasta los EUR 125.500 millones, con las importaciones desde la Unión Europea (UE) aumentando un 4,9% y las procedentes de terceros países repuntando un 3,6%. Las importaciones desde China aumentaron un 1,6%, las de EEUU repuntaron un 6,2% y las de Reino Unido, un 1,0%.

Mientras, las **exportaciones** aumentaron a un ritmo inferior, del 2,0%, hasta los EUR 141.100 millones, con los envíos a países de la Unión Europea (UE) mejorando un 3,5% y los envíos a terceros países repuntando ligeramente, un 0,1%. En las exportaciones a terceros países, las destinadas a EEUU cayeron un 0,5%, mientras que los envíos a China se redujeron un 5,2% y las enviadas a Reino Unido, disminuyeron un 4,7%.

**En términos interanuales, las exportaciones aumentaron un 7,6% y las importaciones aumentaron un 8,7%**. En el acumulado de los nueve primeros meses (9M2026), el superávit comercial de Alemania alcanzó los EUR 151.700, frente a los EUR 150.600 millones del mismo periodo del año anterior.

## • EEUU

. **Los inventarios mayoristas de EEUU aumentaron un 0,7% intermensual en septiembre hasta los $ 1.013.100 millones**, superando la estimación preliminar del 0,6% y tras un incremento revisado al alza del 0,6% en agosto. La lectura supuso el octavo aumento mensual consecutivo, lo que señala una acumulación continua de existencias en todo el sector mayorista. Los inventarios de bienes no duraderos aumentaron un 0,9%, acelerándose frente al 0,1% de agosto, impulsados por el petróleo (+10,6%), los productos químicos (+1.3%) y la confección (+2,6%).

En sentido contrario, las existencias de productos agrícolas y de alcohol cayeron un 7,4% y un 1,8%, respectivamente. Los inventarios de bienes duraderos aumentaron un 0,6%, desacelerándose desde el 0,9%, ya que los avances en productos eléctricos (+2,5%) y ferretería (+1,3%) compensaron los descensos en productos metálicos (-0,9%) e inventarios de automoción (-0,5%).

**En términos interanuales, los inventarios mayoristas aumentaron en septiembre un 7,6%**, superando también la estimación inicial.

## • CHINA

. Según los datos publicados por la Administración General de Aduanas china (GACC), **el superávit comercial de China se amplió hasta los $105.280 millones en octubre, frente a los $ 88.000 millones registrados en el mismo mes del año anterior**, aunque se situó por debajo de las previsiones del consenso de analistas, que apuntaban a $ 125.800 millones. El aumento de las exportaciones fue inferior al de las importaciones, en un contexto de presión internacional para que el país reduzca sus desequilibrios comerciales. **En particular, el superávit comercial con EEUU descendió hasta los $ 32.710 millones, frente a los $ 34.000 millones de septiembre**.

**Martes, 10 de noviembre 2026**

**En octubre, las exportaciones aumentaron un 35,2% en tasa interanual, hasta los $ 412.330 millones**, superando las expectativas de crecimiento de los analistas del 33,5%, aunque moderando su ritmo de avance respecto al 36,3% de septiembre. La demanda mundial vinculada al desarrollo de infraestructuras de inteligencia artificial (IA) continuó impulsando las ventas exteriores de productos tecnológicos chinos. No obstante, el crecimiento de las exportaciones a EEUU se moderó hasta una tasa interanual del 32,9%, desde el 39,56% anterior, mientras que la tasa de crecimiento de las destinadas a la Unión Europea (UE) bajó al 24,4%, frente al 25,3% de septiembre.

Por su parte, **las importaciones crecieron el 41,6% en interanual en octubre, hasta los $ 307.050 millones**, superando ampliamente las previsiones del consenso, que apuntaban a un incremento del 32%.

**En el acumulado de los diez primeros meses del año (10M2026), el superávit comercial alcanzó los $ 1,043 billones, superando por segundo año consecutivo el umbral del billón de dólares** y situando al país en disposición de rebasar el récord anual de $ 1,2 billones registrado el pasado ejercicio.

# Análisis Resultados 1S2026 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **LABORATORIOS ALMIRALL (ALM)** presentó ayer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del año (9M2026), de los que destacamos los siguientes aspectos:

**RESULTADOS ALMIRALL 9M2026 vs 9M2025**

| EUR millones | 9M2026 | 9M2025 | var % |
|---|---|---|---|
| **Ingresos** | **893,6** | **825,6** | 8,2% |
| Ventas Netas | 889,2 | 820,7 | 8,3% |
| **Margen Bruto** | **576,3** | **532,9** | 8,1% |
| *Margen s/vtas(%)* | *64,8%* | *64,9%* | |
| Gastos I+D | -107,1 | -102,4 | 4,6% |
| Gastos Generales y de Administración | -365,7 | -366,7 | -0,3% |
| **EBITDA** | **221,7** | **180,7** | 22,7% |
| *Margen (%)* | *24,9%* | *22,0%* | |
| **EBIT** | **107,8** | **67,4** | 59,9% |
| *Margen (%)* | *12,1%* | *8,2%* | |
| **Beneficio neto** | **53,3** | **39,1** | 36,3% |
| *Margen (%)* | *6,0%* | *4,7%* | |
| **Beneficio neto normalizado** | **60,6** | **41,8** | 45,0% |
| *Margen (%)* | *10,5%* | *7,8%* | |

*Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.*

- ALM elevó su cifra de **ingresos totales** un 8,2% interanual a 9M2026, hasta los EUR 893,6 millones. De dicha cifra, EUR 889,2 millones correspondieron a ventas netas (+8,3% interanual). El crecimiento de las ventas netas está impulsado principalmente por el sólido desempeño de dermatología en Europa, liderado por Ilumetri® y Ebglyss®.

- El **margen bruto**, por su lado, también se incrementó de forma similar (+8,1% interanual), hasta los EUR 576,3 millones. En términos sobre ventas, el margen bruto se mantuvo estable (64,8% vs 64,9%; 9M2025).

- En lo que respecta a los gastos, los de I+D aumentaron un 4,6%, hasta los EUR 107,1 millones, mientras que los gastos generales y de administración redujeron ligeramente su importe (-0,3% interanual). De esta forma, el **cash flow de explotación (EBITDA)** se elevó un 22,7% en 9M2026 con respecto al mismo periodo del año precedente, situándose en los EUR 221,7 millones. En términos sobre ventas netas, el margen EBITDA repuntó hasta el 24,9%.

- Además, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** creció un 59,9% interanual, hasta una cifra de EUR 107,8 millones. En términos sobre ventas netas, el margen EBIT alcanzó el 12,1%, muy superior al 8,2% de 9M2025.

- El impuesto de sociedades de ALM se redujo hasta el 35%, desde el 38% de 9M2025, lo que redundó en un **beneficio neto atribuible** de EUR 53,3 millones, un 36,3% interanual más. En términos normalizados, el incremento del beneficio neto alcanzó el 45,0% interanual, hasta los EUR 60,6 millones.

- **Guidance**: la compañía ha aprovechado para **reiterar su guidance 2026**, ya que el desempeño positivo continuado de los biológicos respalda el crecimiento de las ventas netas y del EBITDA. En concreto, estima una mejora de las ventas netas de entre el +9% y el +12%, mientras que el EBITDA se situará entre EUR 270 - 290 millones

# Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **ELECNOR (ENO)** ha aprobado, por unanimidad, en su reunión celebrada el pasado 28 de octubre de 2026, proponer la distribución de un dividendo con cargo a reservas de libre disposición de EUR 2,89195402 brutos por acción de ENO, es decir, EUR 251.600.000. Dicha propuesta será sometida a la aprobación de la próxima Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad cuya celebración está prevista para el día 15 de diciembre de 2026, en primera convocatoria, o para el día siguiente, 16 de diciembre, en segunda convocatoria.

De aprobarse, el pago del dividendo tendrá lugar el día 23 de diciembre de 2026 a través de las entidades participantes adheridas a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (IBERCLEAR). Sobre las cantidades brutas aprobadas se realizarán, en su caso, las retenciones exigidas por la normativa aplicable. En caso de aprobarse por la Junta, este dividendo se suma a los EUR 44,3 millones repartidos con cargo a los resultados del ejercicio 2025. De este modo, ENO anticipa y supera el compromiso asumido en su Plan Estratégico 2025-2027 de repartir más de EUR 220 millones en dividendos durante dicho periodo, sin perjuicio de la retribución al accionista que, en su caso, se acuerde con cargo a los resultados de los ejercicios 2026 y 2027.

. La CNMV ha adoptado con fecha 6 de noviembre de 2026, el siguiente acuerdo: "Excluir de negociación de conformidad con el artículo 64.2 de la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y de los Servicios de Inversión, las acciones de **TUBOS REUNIDOS (TRG)** (en liquidación) de las Bolsas de Valores de Madrid y Bilbao y del Sistema de Interconexión Bursátil al haberse abierto la fase de liquidación de acuerdo con el Real Decreto Legislativo 1/2020, de 5 de mayo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley Concursal, fijándose como último día de negociación de la sociedad el 6 de noviembre de 2026.

**Martes, 10 de noviembre 2026**

. **CELLNEX TELECOM (CLNX)** comunicó a la CNMV que el número de acciones compradas en ejecución del programa de recompra hasta el día 6 de noviembre de 2026 asciende a 7.369.063, con un importe total satisfecho de EUR 186.856.207, lo que representa aproximadamente el 93% del importe de inversión máxima anunciado junto con el resto de características del programa de recompra el 30 de julio de 2026.

. **BANCO SABADELL (SAB)** comunicó a la CNMV que el importe satisfecho por las acciones compradas hasta el día 6 de noviembre de 2026 bajo el Programa de Recompra asciende a EUR 301.334.006,82, lo que representa aproximadamente, el 91,04% del importe monetario máximo del Programa de Recompra, quedando por tanto pendiente de ejecución aproximadamente el 8,96% del citado importe. El número total de acciones compradas bajo el actual Programa de Recompra asciende a 84.378.690 acciones (que representan el 1,77% del capital social actual). Con estas compras, SAB ha recomprado en 2026 aproximadamente el 6,76% de su capital social al inicio del presente ejercicio.

. El diario *Expansión* informa hoy que la rama de Energía de VEOLIA (VIE-FR) ha seleccionado a un consorcio de Budimex, la filial polaca de **FERROVIAL (FER)**, para reconstruir una planta de recuperación de energía en Lodz (Polonia). El consorcio de FER, junto a la belga Keppel Seghers, presentó la oferta más ventajosa, con un presupuesto de inversión de 713 millones de zlotys (unos EUR 160 millones).

. *Expansión* informa que el consejero delegado de la matriz que agrupa, entre otras, a Iberia y British Airways (**IAG**), Luis Gallego, señaló ayer que las tasas medioambientales previstas provocarán un aumento de las tarifas y terminarán perjudicando al sector. El diario señala que el Gobierno británico estudia relajar la normativa sobre combustibles ecológicos, cuya entrada en vigor está prevista para el próximo año, una medida que, según el sector, supondría para las aerolíneas un coste acumulado de £ 2.000 millones hasta finales de la década.

. Según *Expansión*, el consejero delegado de **BBVA**, Onur Genç, ha mantenido encuentros con la banca de inversión en las últimas semanas junto al director financiero, Gonzalo Rodríguez, para explicar la estrategia que espera de su filial de Turquía. Según la misma, espera que la filial contribuya con EUR 2.000 millones anuales en aportación al beneficio del grupo, el doble de la esperada para 2026, aunque espera que sea con un entorno más benigno y con una inflación controlada, aunque la situación actual está lejos de ese punto. Así, el banco retrasa a 2030 el fin de la contabilidad por hiperinflación.

. *Expansión* informa hoy que el gigante europeo aeronáutico **AIRBUS (AIR)** será el contratista principal del programa Iris, la nueva generación de satélites de observación terrestre de muy alta resolución para las Fuerzas Armadas francesas. Como co-contratista estará Thales Alencia Space. El programa, valorado en unos EUR 1.500 millones, incluye el diseño, la fabricación y las pruebas de dos satélites, así como los segmentos terreno de control y de usuario y las operaciones y el mantenimiento en órbita. El contrato tendrá vigencia hasta finales de la próxima década.

LINK Gestión

*"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)"*