LINK Gestión

Mesa Contratación
Tel Directo: 915 733 027

Martes, 17 de noviembre 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

17/11/2026

Indices Bursátiles

Indices	anterior	16/11/2026	Var(ptos)	Var %
IGBM	1.981,90	1.972,40	-9,50	-0,48%
IBEX-35	20.020,1	19.946,6	-73,5	-0,37%
LATIBEX	5.502,10	5.294,60	-207,5	-3,77%
DOWJONES	52.347,55	51.608,17	-739,38	-1,41%
S&P 500	7.561,67	7.416,59	-145,08	-1,92%
NASDAQ Comp.	25.136,27	24.509,76	-626,52	-2,49%
VIX (Volatilidad)	19,30	22,91	3,61	18,70%
Nikkei	59.662,02	58.860,43	-801,59	-1,34%
Londres(FT100)	10.902,56	10.881,55	-21,01	-0,19%
Paris (CAC40)	8.368,91	8.352,00	-16,91	-0,20%
Frankfort (DAX)	26.749,95	26.598,64	-151,31	-0,57%
Euro Stoxx 50	6.386,86	6.348,35	-38,51	-0,60%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Noviembre 2025	19.860,0	-86,60
Diciembre 2026	19.888,0	-58,60

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	4,94%	-5 p.b.
USA 10Yr (Tir)	5,13%	-3 p.b.
USA 30Yr (Tir)	5,48%	=
Alemania 10Yr (Tir)	3,39%	=
Euro Bund	121,94	0,02%
España 3Yr (Tir)	3,32%	+2 p.b.
España 5Yr (Tir)	3,48%	=
España 10Yr (TIR)	3,94%	+1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	55	=

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,101
Yen/$	159,19
Euro/£	1,198

Materias Primas

Brent $/bbl	92,44
Oro $/ozt	3.878,25
Plata $/ozt	47,73
Cobre $/lbs	6,07
Niquel $/Tn	15.805

Interbancario (Euribor)

1 mes	2,482
3 meses	2,775
12 meses	3,328

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.284,21
IGBM (EUR millones)	1.339,05
S&P 500 (mill acciones)	4.866,60
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.917,13

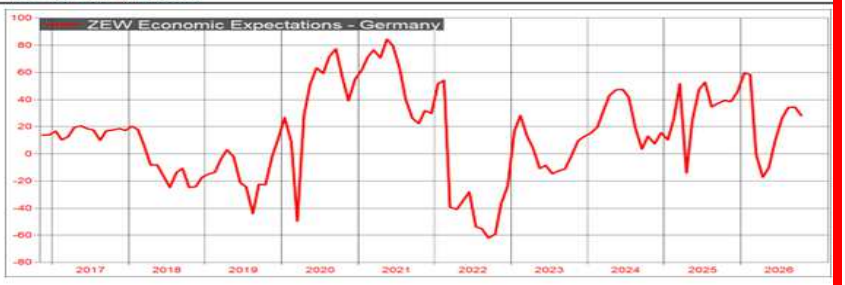
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 6:30 a.m. *1,101*

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	10,87	11,02	-0,15
BBVA	23,33	23,53	-0,20

Índice de Expectativas de la Economía Alemana - 10 años

Fuente: ZEW; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Precios importación (oct): Est MoM: 0,4%; ii) Precios exportación (oct): Est MoM: 0,3%; iii) Prod industrial (oct): Est MoM: 0,1%
iv) Prod manufacturas (oct): Est MoM: 0,4%; v) Capacidad prod utilizada (oct): Est: 76,9%
vi) Vtas minorsitas (oct): Est MoM: 0,2%; Est sin autos MoM: 0,3%
Alemania: i) ZEW situación actual (nov): Est: -35,4; ii) ZEW expectativas (nov): Est: 28,3
España: Balanza comercial (sept): Est: n.d.
Italia: i) IPC (oct; final): Est MoM: 0,9%; Est YoY: 5,4%; ii) IPC armonizado (oct; final): Est MoM: 1,2%; Est YoY: 5,6%
Reino Unido: i) Cambio empleo (3 meses; sept): Est: 159.000; ii) Tasa desempleo (3 meses; sept): Est: 4,7%

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

Yendo de más a menos, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER a la baja, muy cerca de sus niveles más bajos de la jornada**. Tras una primera parte de la sesión relativamente tranquila, la negativa apertura de Wall Street, mercado que, como veremos más adelante, se vio lastrado por las ventas en el sector tecnológico, provocó un giro bajista en las bolsas

europeas. Los sectores de materias primas minerales, servicios públicos (utilidades), tecnología -especialmente las compañías vinculadas al desarrollo de las infraestructuras de IA- y automoción encabezaron los descensos. Por el contrario, algunos sectores de corte defensivo, como sanidad, alimentación y bebidas y telecomunicaciones, junto con determinados valores de distribución minorista y del lujo, fueron los que mejor comportamiento registraron. Todo ello en una jornada en la que tanto los precios como los rendimientos de los bonos apenas experimentaron variaciones.

El sector de la energía también quedó rezagado, lastrado por el giro bajista que experimentó el precio del petróleo durante la tarde, en una sesión en la que los inversores dieron mayor importancia al aumento de la producción en Oriente Medio que a los ataques perpetrados por Irán contra varios petroleros durante el pasado fin de semana en el estrecho de Ormuz.

En Wall Street, la sesión de AYER tuvo un comportamiento muy diferente y fue mucho más negativa. La aparente negativa del consejo de administración de NVIDIA (NVDA-US) a aceptar el regreso de su consejero delegado, Jensen Huang, así como las nuevas restricciones impuestas por el Departamento de Comercio estadounidense a la venta de chips a determinados países asiáticos y a Brasil, con el objetivo de impedir que estos productos lleguen indirectamente a China, penalizaron especialmente a los fabricantes de memorias y semiconductores. Este movimiento terminó contagiando a buena parte del mercado estadounidense. A ello se sumó la cautela de numerosos inversores, que optaron por reducir riesgos a la espera de que NVIDIA (NVDA-US) publique esta noche sus resultados trimestrales y, sobre todo, dé a conocer sus planes de futuro y la estrategia que seguirá la compañía ante el relevo de Huang al frente de la misma.

De este modo, los principales índices bursátiles estadounidenses cerraron con fuertes pérdidas, muy cerca de sus niveles más bajos del día, con el Nasdaq Composite, en el que los grandes valores tecnológicos tienen un mayor peso relativo, liderando los descensos. Al igual que en Europa, los sectores de corte más defensivo fueron los que mejor resistieron, aunque únicamente los de consumo básico y servicios públicos (utilidades) lograron terminar la sesión en positivo. El resto de los sectores del S&P 500 cerró a la baja, con la tecnología, los servicios de comunicación y la energía encabezando las pérdidas.

HOY la atención de los inversores seguirá centrada en los valores relacionados con el desarrollo de la inteligencia artificial (IA), a la espera de conocer los planes de NVIDIA (NVDA-US) y de comprobar si la compañía mantiene su actual estrategia. En particular, el mercado estará pendiente de sus planes en materia de financiación de clientes y proveedores, dado que la compañía se había convertido, en cierta medida, en el “banco” del ecosistema de la IA. Un eventual cambio de enfoque en este ámbito podría generar dudas sobre el ritmo de desarrollo de esta tecnología a corto y medio plazo y provocar nuevas correcciones en los valores más expuestos a ella.

Además de los resultados de NVIDIA (NVDA-US), que se publicarán una vez cerrada la sesión de Wall Street, los inversores deberán afrontar HOY una agenda macroeconómica que incluye algunas

referencias relevantes. Entre ellas destacan la publicación de los índices ZEW de noviembre en Alemania, que miden la percepción de los grandes inversores y analistas sobre la situación actual y las perspectivas de la economía del país, así como los datos de las ventas minoristas y de la producción industrial de octubre en EEUU.

De cara a la sesión, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran a la baja, siguiendo la estela dejada AYER por Wall Street y esta madrugada por las principales bolsas asiáticas, que han cerrado mayoritariamente en negativo. Los mercados más expuestos al sector tecnológico, como los de Japón, Taiwán y Corea del Sur, han encabezado los descensos. Como ya ocurrió AYER, será la tendencia que adopte Wall Street tras su apertura la que determine el comportamiento de las bolsas europeas y de si son o no capaces de recuperar terreno y girarse al alza antes del cierre.

Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada el dólar cede ligeramente terreno frente al resto de las principales divisas; que tanto los precios de los bonos como sus rendimientos se mantienen relativamente estables; que el precio del crudo continúa retrocediendo; y que los precios del oro y de la plata se recuperan ligeramente de sus recientes caídas, al igual que lo hacen los de las principales criptomonedas.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **eDreams ODIGEO (EDR):** resultados del 1S2027; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Neinor Homes (HOME):** Junta General Extraordinaria de Accionistas (1ª convocatoria);
- **Unicaja (UNI):** Junta General Extraordinaria de Accionistas (1ª convocatoria);
- **OHLA:** resultados de 9M2026;

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

- **Alstom (ALO-FR):** resultados del 2T2027;
- **VINCI (DG-FR):** ventas, ingresos y datos de tráfico del mes de octubre;
- **Zegona Communications (ZEG-GB):** resultados del 2T2027;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Home Depot (HD-US):** 3T2026;
- **NVIDIA (NVDA-US):** 3T2027;
- **Walt Disney (DIS-US):** 4T2026;

Martes, 17 de noviembre 2026

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según recoge la agencia *Bloomberg*, **el exgobernador del Banco Central de Países Bajos, Klaas Knot, advirtió de que los mecanismos de protección del mercado de deuda soberana del Banco Central Europeo (BCE) no pueden sustituir a una gestión responsable de las finanzas públicas** por parte de los gobiernos nacionales.

Knot, que figura entre los candidatos a suceder a Christine Lagarde al frente del BCE, **defendió que la institución debe estar preparada para intervenir cuando se produzcan movimientos desordenados en los mercados de deuda que amenacen la estabilidad financiera**. No obstante, subrayó que estas actuaciones deben servir para contener disfunciones en los mercados, no para financiar déficits públicos insostenibles ni aliviar las consecuencias de una política presupuestaria inadecuada. Sus declaraciones se producen en un momento de creciente preocupación por la situación fiscal de Francia y el repunte de las rentabilidades de su deuda soberana, que han reavivado los temores a una nueva crisis de deuda en la Eurozona.

En materia económica y monetaria, Knot defendió un enfoque prudente y flexible, condicionado a la evolución de los datos, especialmente ante el encarecimiento de la energía y sus posibles efectos sobre la inflación.

. Según los datos publicados por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea (UE), **la producción industrial de la Eurozona aumentó el 0,2% en septiembre con relación a agosto, recuperándose parcialmente del retroceso del 0,5% registrado el mes anterior**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un repunte de esta variable en el mes analizado superior, del 0,5%.

Por componentes, **la producción de bienes intermedios aumentó en la Eurozona en septiembre un 0,7% y la de bienes de consumo duradero un 1,3%**, mientras que la de bienes de consumo no duradero disminuyó un 0,4%. Por su parte, la producción de bienes de equipo se mantuvo estable (0,0%) y la de energía retrocedió un 1,7%.

Por países integrantes de la Eurozona, entre los que facilitaron datos, los mayores incrementos mensuales de la producción industrial se registraron en Eslovaquia (+2,7%). Los retrocesos más pronunciados correspondieron a Irlanda (-5,5%) y Luxemburgo (-3,8%).

En términos interanuales, la producción industrial de la Eurozona disminuyó un 1,5% en el mes de septiembre (-1,1% en agosto), reflejando la debilidad de la actividad manufacturera. En este caso, el consenso de analistas esperaba que se mantuviera sin cambios (0,0%).

Por componentes, **la producción de bienes intermedios aumentó un 0,4%, la de energía un 0,7%, la de bienes de equipo un 0,3% y la de bienes de consumo duradero un 1,6%**. En sentido contrario, la producción de bienes de consumo no duradero registró un acusado descenso del 7,5%.

E**n términos interanuales, los mayores descensos de la producción se registraron en Irlanda (-19,1%) y Bulgaria (-8,9%)**, mientras que los mayores avances correspondieron a Países Bajos (+8,8%), Lituania y Malta (ambas +7,1%).

• EEUU

. **El índice manufacturero de Nueva York, *the Empire State Index*, que elabora la Reserva Federal local, bajó hasta los 7,8 puntos en noviembre, desde los 25,5 puntos de octubre**, cuando alcanzó su nivel más elevado desde diciembre de 2021. La lectura quedó, además, muy por debajo de los 15,0 puntos esperados por el consenso de analistas de *FactSet*.

Martes, 17 de noviembre 2026

Cualquier lectura por encima de los cero puntos indica expansión de la actividad en el mes con relación al mes precedente mientras que, por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

El indicador refleja que la actividad manufacturera siguió creciendo en el estado de Nueva York, aunque a un ritmo mucho más moderado que el mes anterior. Tanto los nuevos pedidos (3,0 puntos vs 23,2 puntos en octubre) como los envíos (8,8 puntos vs 13,1 puntos en octubre) registraron avances más débiles. Los pedidos pendientes también aumentaron, mientras que los plazos de entrega continuaron alargándose y la disponibilidad de suministros empeoró.

En el mercado laboral, el empleo creció al ritmo más elevado en más de cuatro años (18,1 puntos vs 10,3 puntos en octubre), mientras que la duración media de la jornada laboral también aumentó. Por su parte, **las presiones sobre los precios se moderaron**, tanto en lo relativo a los precios de los insumos como en lo que hace referencia a los precios de venta, aunque ambas permanecieron elevadas.

Por último, **los planes de inversión empresarial se fortalecieron y las compañías se mostraron más optimistas sobre la evolución de las condiciones económicas en los próximos meses**.

Análisis Resultados Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. La compañía biotecnológica **ATRYS (ATRY)** aumentó sus ingresos un 9,7% y el cash-flow de explotación o EBITDA un 18,5% en 9M2026 en tasa interanual, hasta los EUR 117,1 millones y los EUR 14,2 millones, respectivamente, según ha comunicado la compañía. Destaca especialmente la evolución del EBITDA orgánico, que creció un 40,3% en el periodo analizado en tasa interanual, excluyendo los efectos contables derivados de la activación de gastos de I+D.

El margen EBITDA mejoró hasta el 12,2%, frente al 11,3% obtenido en 9M2025, mientras que el flujo de caja operativo se disparó un 152,6%, hasta los EUR 11,3 millones, gracias al crecimiento del negocio y a una mayor disciplina inversora. Asimismo, las medidas de eficiencia implantadas en 2026 permitieron reducir los gastos corporativos de personal y explotación un 15,1% y un 23,3%, respectivamente.

Por áreas de actividad, Oncología aumentó sus ingresos un 22,5% y su EBITDA un 17,1% en tasa interanual, mientras que Medicina Nuclear elevó estas magnitudes un 10,0% y un 157,4%, respectivamente.

Por mercados, Latinoamérica destacó con un crecimiento de los ingresos del 28,2%, impulsado por México, donde aumentaron un 131,9%. Portugal también mejoró sustancialmente su rentabilidad, multiplicando por 6,8 veces su EBITDA, hasta los EUR 2,4 millones.

En el plano financiero, la deuda financiera neta se redujo un 78,1% respecto al cierre de 2025, hasta los EUR 37,5 millones, tras la venta de ASPY.

ATRY mantiene sus objetivos para 2026:

- Ingresos de EUR 156,5 millones (+11%);
- EBITDA de EUR 20,5 millones (+34%);
- Flujo de caja operativo de EUR 13,5 millones (+125%).

Martes, 17 de noviembre 2026

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó el BBVA incrementó un 20,3% su financiación a empresas durante los nueve primeros meses de 2026 (9M2026), respecto a diciembre de 2025, hasta alcanzar los EUR 320.887 millones, incluyendo el crédito al sector público. La entidad destacó la positiva evolución de esta actividad en España y México.

En España, la financiación empresarial creció un 9,7% en 9M2026 en tasa interanual, impulsada especialmente por las empresas medianas (+10,1%) y los segmentos corporativos y de banca mayorista (+12,3%). En México, el crédito a empresas avanzó un 15,7%, a tipos de cambio constantes, con un crecimiento del 16,9% en el resto de compañías y del 10,1% en pymes.

Esta evolución permitió al banco ganar 51 puntos básicos de cuota de mercado en España respecto a septiembre de 2025 y 55 puntos básicos en México (40 puntos básicos incluyendo la financiación al sector público).

Durante el periodo, BBVA apoyó a más de 1,18 millones de pymes y autónomos y a 80.000 empresas de mayor tamaño.

Por otra parte, la inversión crediticia de su división de banca corporativa y de inversión (CIB) aumentó en 9M2026 un 32,4% respecto a diciembre de 2025. Esta unidad obtuvo un resultado atribuido de EUR 3.082 millones, un 19% más en tasa interanual a tipos de cambio constantes.

En materia de sostenibilidad, el grupo canalizó en 9M2026 cerca de EUR 120.000 millones en negocio sostenible hasta septiembre, un 27% más que en el mismo periodo de 2025, avanzando en su objetivo de alcanzar los EUR 700.000 millones entre 2025 y 2029.

Por otro lado, BBVA comunicó 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 336.983.018,88, que representa, aproximadamente, el 33,70% del importe monetario máximo del Segundo Tramo del programa de recompra.

. En relación con la comunicación de 29 de julio de 2026, ayer COFIDES (Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A. S.M.E.), a través del Fondo FIEX (Fondo para Inversiones en el Exterior, F.C.P.J.) que gestiona, ha realizado un desembolso de EUR 20 millones en Offshore Windwaves, S.L., filial del grupo AMPER (AMP) dedicada al sector de la energía eólica marina, mediante la asunción de un aumento de capital dinerario, adquiriendo así un 30% del capital social de la compañía. El cierre de la inversión estaba sujeto a la obtención de la autorización del sindicato de bonistas de la emisión “Programa de Bonos Amper 2024”, la cual se obtuvo el pasado 29 de octubre mediante la celebración de una asamblea de bonistas al efecto.

Esta inversión complementará las realizadas por AMP hasta la fecha, y conjuntamente van a permitir la financiación inicial de:

- La construcción de unas nuevas instalaciones en el Puerto Exterior de La Coruña con la capacidad de acometer proyectos de eólica marina para estructuras tanto fijas como flotantes, los cuales esencialmente serán destinados a mercados internacionales.
- Implementar un programa de digitalización de las operaciones como parte del despliegue industrial.
- Adecuación de las instalaciones de As Somozas para actuar como soporte a las operaciones de las nuevas instalaciones en La Coruña.
- Validar los procesos a escala industrial y preparar la fabricación en serie de Velas Rígidas para propulsión eólica para descarbonización del transporte marítimo.

. REPSOL (REP) ha presentado cinco demandas judiciales contra las distribuidoras de IBERDROLA (IBE), ENDESA (ELE) y NATURGY (NTGY), e incluye solidariamente a RED ELÉCTRICA (RED), por los daños del apagón del 28 de abril de 2025. La reclamación total ronda los EUR 120 millones, aunque la información publicada no desglosa cuánto corresponde a cada instalación ni cuánto se atribuye específicamente al apagón general y al incidente anterior de Cartagena.

Las acciones judiciales se presentaron en octubre de 2026, después de que fracasaran los intentos de alcanzar un acuerdo extrajudicial con las compañías implicadas. REP sostiene que el corte eléctrico provocó daños económicos importantes en refinerías y plantas petroquímicas, cuya recuperación operativa requirió varios días.

Martes, 17 de noviembre 2026

. **CAF** y Sporveien, operador público del transporte urbano de la municipalidad de Oslo, han cerrado un acuerdo para la ampliación del contrato que actualmente está desarrollando CAF para el suministrado de vehículos destinados al transporte urbano de la ciudad. En concreto, el nuevo acuerdo abarca la fabricación de 24 unidades de metro más para el suburbano de la capital noruega, por un montante cercano a los EUR 125 millones.

. **CELLNEX TELECOM (CLNX)** informa que, tras la realización de las operaciones de adquisición de acciones propias, el Programa de Recompra ha finalizado al haberse alcanzado el importe máximo de EUR 200 millones. En el marco de la ejecución del Programa de Recompra se han adquirido un total de 7.861.372 acciones propias, que representan el 1,18% del capital social de CLNX. Tal como informó CLNX el 30 de julio de 2026, el propósito del Programa de Recompra es reducir el capital social de CLNX mediante la amortización de las acciones propias adquiridas en el marco del Programa de Recompra, lo que tendrá lugar al amparo del acuerdo de reducción de capital sujeto a la aprobación de la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas.

. **BANCO SABADELL (SAB)** comunicó a la CNMV que el importe satisfecho por las acciones compradas hasta el día 13 de noviembre de 2026 bajo el Programa de Recompra asciende a EUR 313.703.878,75, lo que representa aproximadamente, el 94,77% del importe monetario máximo del Programa de Recompra, quedando por tanto pendiente de ejecución aproximadamente el 5,23% del citado importe. El número total de acciones compradas bajo el actual Programa de Recompra asciende a 87.683.998 acciones (que representan el 1,84% del capital social actual). Con estas compras, SAB ha recomprado en 2026 aproximadamente el 6,83% de su capital social al inicio del presente ejercicio.

. El diario *Expansión* informa hoy que **ACCIONA (ANA)**, con el 62% del capital, se ha comprometido a suscribir íntegramente la ampliación de capital aprobada por su filial Mostostal Warszawa el pasado 30 de octubre. En una carta a la compañía, que cotiza en la Bolsa de Varsovia, ANA señala que está de acuerdo con la colocación destinada a recapitalizar Mostostal y, por lo tanto, la apoyará. ANA, en calidad de accionista mayoritario, mantiene su intención de participar, en principio en el aumento de capital social de Mostostal y de adquirir un máximo de 100 millones de acciones nuevas (la totalidad de la ampliación a un precio de emisión de 2,75 zlotys por acción) lo que permitirá a Mostostal captar 275 millones de zlotys (unos EUR 62 millones) en ingresos brutos, reforzando así su patrimonio y liquidez financiera.

. Según *Expansión*, **MAPFRE (MAP)** y Liberty se han hecho con los seguros del parque de vivienda pública de alquiler asequible Casa 47, la antigua Sepes. Las dos compañías han ganado el concurso lanzado por esta empresa que salió al mercado con una prima agregada presupuestada de EUR 8,9 millones. Las adjudicaciones se han realizado por un total de EUR 4,7 millones, lo que supone una rebaja del 47% sobre el precio de salida.

. **IZERTIS (IZER)** informa de que en fecha 12 de noviembre de 2026, ha adquirido un total de 20.000 acciones propias mediante una operación en bloque, a un precio de EUR 7,00 por acción. El importe efectivo total de la operación asciende a EUR 140.000. Las acciones, representativas de un 0,056% del capital social, han sido adquiridas en autocartera de la sociedad para atender las finalidades legalmente permitidas y, en particular, aquellas previstas en los acuerdos societarios vigentes. Esta operación no forma parte del Programa de Recompra de Acciones comunicado el 15 de octubre de 2026.

"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)"