LINK Gestión

Mesa Contratación
Tel Directo: 915 733 027

Miércoles, 18 de noviembre 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

18/11/2026

Indices Bursátiles

Indices	anterior	17/11/2026	Var(ptos)	Var %
IGBM	1.972,40	1.941,60	-30,80	-1,56%
IBEX-35	19.946,6	19.625,3	-321,3	-1,61%
LATIBEX	5.294,60	5.289,90	-4,7	-0,09%
DOWJONES	51.608,17	50.759,42	-848,75	-1,64%
S&P 500	7.416,59	7.340,53	-76,06	-1,03%
NASDAQ Comp.	24.509,76	24.328,38	-181,37	-0,74%
VIX (Volatilidad)	22,91	25,46	2,55	11,13%
Nikkei	58.860,43	59.024,28	163,85	0,28%
Londres(FT100)	10.881,55	10.689,87	-191,68	-1,76%
Paris (CAC40)	8.352,00	8.216,78	-135,22	-1,62%
Frankfort (DAX)	26.598,64	26.045,37	-553,27	-2,08%
Euro Stoxx 50	6.348,35	6.212,11	-136,24	-2,15%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Noviembre 2025	19.628,0	2,70
Diciembre 2026	19.634,0	8,70

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	4,90%	-4 p.b.
USA 10Yr (Tir)	5,10%	-3 p.b.
USA 30Yr (Tir)	5,46%	-2 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	3,40%	+1 p.b.
Euro Bund	121,83	-0,09%
España 3Yr (Tir)	3,32%	=
España 5Yr (Tir)	3,49%	+1 p.b.
España 10Yr (TIR)	3,96%	+2 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	55	=

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,099
Yen/$	159,28
Euro/£	1,200

Materias Primas

Brent $/bbl	93,14
Oro $/ozt	3.858,10
Plata $/ozt	47,70
Cobre $/lbs	6,00
Niquel $/Tn	15.790

Interbancario (Euribor)

1 mes	2,479
3 meses	2,779
12 meses	3,350

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.493,97
IGBM (EUR millones)	1.552,99
S&P 500 (mill acciones)	4.966,39
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.301,51

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 6:30 a.m. 1,099

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	10,78	10,80	-0,02
BBVA	23,24	23,14	0,10

Índice precios de consumo (IPC) de la Eurozona (var% interanual; mes)

Fuente: Eurostat; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Permisos construcción (oct; prel): Est: 1,375 millones; ii) Inicio nuevas viviendas (oct): Est: 1,270 millones
iii) Vtas pendientes de vivienda (oct): Est MoM: -1,8%
Zona Euro: i) IPC (oct; final): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 4,0%; ii) Subyacente IPC (oct; final): Est YoY: 2,5%
Reino Unido: i) IPC (oct): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 3,7%; ii) Subyacente IPC (oct): Est YoY: 2,8%
iii) IPP componente output (oct): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 5,1%

Comentario de Mercado *(aproximadamente 6 minutos de lectura)*

En una nueva sesión que fue de menos a mucho menos, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con fuertes descensos, en sus niveles más bajos de la jornada**. No hubo dónde "esconderse", ya que todos los sectores terminaron en negativo. Un día más, el sector tecnológico lideró las caídas, con los valores vinculados tanto al desarrollo de infraestructuras de IA como al *software* entre los más castigados. Les siguieron de cerca el sector financiero y las grandes

compañías de lujo. En el lado menos negativo destacó el sector energético, aunque tampoco logró cerrar en positivo, pese al giro al alza que experimentó durante la sesión el precio del petróleo, impulsado por los ataques puntuales que continúan produciéndose en el estrecho de Ormuz.

En esta ocasión, los bonos tampoco actuaron como activo refugio, ya que tanto sus precios como sus rendimientos apenas registraron variaciones en los mercados europeos. Aunque hasta ahora había sido fundamentalmente el sector tecnológico el que había lastrado el comportamiento de los índices, muy penalizado por los problemas de liderazgo que afronta NVIDIA (NVDA-US) tras la dimisión de su consejero delegado, Jensen Huang, AYER las ventas se extendieron al conjunto del mercado. Incluso algunos sectores de corte defensivo, que hasta ahora habían mostrado un comportamiento relativamente mejor, sufrieron importantes recortes. Todo ello evidencia la tensión que domina actualmente los mercados y cómo, a pesar de las mejores perspectivas de crecimiento económico y de los buenos resultados empresariales, es el deterioro del sentimiento de los inversores el que está marcando la evolución de las bolsas.

En Wall Street la sesión también fue claramente negativa, aunque sus principales índices consiguieron cerrar ligeramente por encima de sus mínimos intradía. Al igual que en Europa, ninguno de los sectores del S&P 500 logró terminar la jornada en positivo y menos del 20% de las compañías que lo componen cerró al alza. Aunque buena parte de la atención de los inversores estuvo centrada en el sector tecnológico, a la espera de que NVIDIA (NVDA-US) publicara sus cifras trimestrales tras el cierre del mercado, las ventas se extendieron al conjunto de la renta variable. Los inversores optaron por reducir de forma generalizada su exposición a las acciones y aumentar ligeramente sus posiciones en renta fija. La volatilidad, por su parte, se disparó, con el índice VIX cerrando por encima de los 25 puntos, tras repuntar más de un 11%. Tampoco contribuyeron a mejorar el clima de incertidumbre las informaciones contradictorias sobre un posible regreso de Huang: aunque se habría ofrecido al Consejo de Administración para volver, este descartó su reincorporación.

Por sectores, también en Wall Street fue el energético el que mostró un comportamiento relativamente menos negativo AYER. En el extremo opuesto, los sectores financiero, de servicios públicos (*utilities*), inmobiliario patrimonialista y sanitario fueron los más castigados. Resulta significativo que varios de ellos hubieran destacado el lunes por su mejor comportamiento relativo, lo que pone de manifiesto la ausencia de una tendencia sectorial definida en estos momentos.

Tras el cierre de Wall Street, NVIDIA (NVDA-US) publicó unos resultados trimestrales que superaron las expectativas del consenso de analistas, al igual que lo hicieron sus previsiones de crecimiento futuro. La compañía también dejó claro que su Consejo de Administración no contempla el regreso de Huang y que buscará un sustituto, tanto dentro como fuera de la empresa. Este último mensaje enfrió parcialmente la reacción inicial de los inversores: las acciones llegaron a subir más de un 5% tras conocerse las cifras, aunque posteriormente cedieron buena parte de esas ganancias.

Mesa Contratación
Tel Directo: 915 733 027

Miércoles, 18 de noviembre 2026

En la agenda macroeconómica de HOY destaca la publicación de las lecturas finales de la inflación de octubre en la Eurozona y el Reino Unido. En ambos casos, se espera que se confirme que tanto la tasa general como la subyacente continúan por encima del objetivo del 2% del BCE y del Banco de Inglaterra (BoE). Consideramos que esta persistencia de las presiones inflacionistas podría llevar a ambos bancos centrales a mantener una orientación restrictiva de sus políticas monetarias y a seguir elevando sus tipos de interés oficiales en los próximos meses, un escenario que entendemos está ya ampliamente descontado por los mercados.

De cara a la sesión, y tras los fuertes descensos acumulados por las bolsas europeas en lo que va de semana, esperamos que HOY sus principales índices comiencen la jornada entre planos y ligeramente a la baja. Los inversores estarán pendientes de la reacción definitiva de Wall Street a los resultados y a las perspectivas de negocio que NVIDIA (NVDA-US) dio a conocer AYER por la noche. Una vez más, será previsiblemente la tendencia que adopte la bolsa estadounidense tras su apertura la que termine condicionando el cierre de los mercados europeos.

Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado con signo mixto, con la surcoreana liderando los avances, apoyada en el rebote de los fabricantes de memorias y semiconductores; que el dólar vuelve a ganar terreno frente a la mayoría de las principales divisas; que los precios de los bonos repuntan ligeramente, reduciendo sus rendimientos; que el precio del petróleo cede buena parte de lo ganado AYER y mantiene su elevada volatilidad; que los precios del oro y de la plata registran fuertes caídas; y que las principales criptomonedas también cotizan a la baja.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Squirrel Media (SQRL):** resultados de 9M2026;

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

- **Soitec (SOI-FR):** resultados del 2T2027;
- **Saipem (SPM-IT):** resultados del 3T2026;
- **Sonae (SON-PT):** resultados del 3T2026;
- **Mota-Engil (EGL-PT):** ventas, ingresos y datos operativos del 3T2026;

Miércoles, 18 de noviembre 2026

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Lowe's Companies (LOW-US):** 3T2026;
- **Palo Alto Networks (PANW-US):** 1T2027;
- **Target Corp. (TGT-US):** 3T2026;
- **TJX Cos. (TJX-US):** 3T2026;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, **el déficit comercial de España se amplió hasta los EUR 7.820 millones en septiembre, frente a los EUR 6.000 millones registrados en el mismo mes del año anterior**, alcanzando su nivel más elevado desde mayo.

En el mes analizado las importaciones aumentaron un 14,5% en tasa interanual, hasta los EUR 43.980 millones, impulsadas principalmente por el fuerte incremento de las compras de productos energéticos (46,3%), especialmente petróleo y derivados. También crecieron las adquisiciones de materias primas (30,3%), bienes de equipo (16,9%) y productos del automóvil (13,7%). Por áreas geográficas, las importaciones aumentaron desde África (29,1%), EEUU (23,6%), Asia (19,1%) y la UE (9%).

Por su parte, **en septiembre las exportaciones crecieron un 11,5% en tasa interanual, hasta los EUR 36.160 millones**, gracias al avance de las ventas de productos energéticos (56,5%), materias primas (39,3%), semi manufacturas no químicas (13,4%) y bienes de equipo (10,9%). Las ventas a la UE aumentaron un 10,1%, con Portugal, Italia y Países Bajos como principales receptores, mientras que los envíos a Norteamérica se incrementaron un 24%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El Centro Leibniz de Investigación Económica Europea, el ZEW, ha publicado que **el indicador de confianza de los grandes inversores y analistas sobre la economía alemana subió con fuerza en noviembre, reforzando las señales de recuperación gradual de la actividad económica**.

En concreto, **el índice que evalúa las expectativas que mantienen estos colectivos con relación a la economía de Alemania avanzó hasta los 35,6 puntos en noviembre, desde los 28,1 puntos de octubre**, superando ampliamente las previsiones del consenso de analistas de *FactSet*, que eran de una lectura de 28,3 puntos y alcanzando su nivel más elevado desde febrero de 2026. La mejora se vio favorecida por el aumento de los pedidos industriales y el descenso de los precios del petróleo. No obstante, la recuperación sigue dependiendo en buena medida del gasto público, cuyo incremento está alimentando las dudas sobre la sostenibilidad de la deuda del Gobierno.

Por sectores, **la confianza mejoró especialmente en las industrias química, farmacéutica y eléctrica, mientras que empeoró en la metalurgia y volvió a debilitarse en la construcción**, donde las perspectivas se adentraron aún más en terreno negativo.

Por su parte, **el índice que mide la valoración que tienen los grandes inversores y los analistas de la situación económica actual de Alemania mejoró por segundo mes consecutivo, al subir 2,7 puntos, hasta los -33,2 puntos, frente a los -35,9 puntos de octubre**, mejorando además los -35,4 puntos esperados por el consenso. Se trata de su nivel más elevado desde abril de 2023.

Miércoles, 18 de noviembre 2026

En la Eurozona, el indicador de expectativas económicas también registró una evolución positiva en noviembre. En concreto, aumentó 8 puntos, hasta los 26,5 puntos, su nivel más elevado de los últimos tres meses y claramente por encima de los 19,1 puntos previstos por los analistas. Esta mejora se produjo pese a las persistentes dificultades del entorno macroeconómico, entre ellas el fuerte encarecimiento del gas natural, que presiona los márgenes de las empresas manufactureras y eleva los precios para los consumidores. **En contraste, la valoración de la situación económica actual de la región se mantuvo sin cambios en noviembre en -14,7 puntos**.

. Según los datos definitivos publicados por el Instituto Nacional de Estadística italiano (ISTAT), **la inflación en Italia se aceleró con fuerza en octubre de 2026, tanto en términos interanuales como mensuales**. El incremento de la inflación estuvo relacionado fundamentalmente con el encarecimiento de los productos energéticos, aunque también contribuyeron los alimentos frescos y determinados servicios.

En concreto, **el índice de precios de consumo (IPC) aumentó en octubre en Italia el 1,0% respecto a septiembre**, frente al incremento del 0,7% registrado el mes anterior y por encima del 0,9% de su lectura preliminar, que era lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

En tasa interanual el IPC de Italia repuntó en octubre el 5,5%, desde el 4,2% de septiembre, superando también la estimación preliminar del 5,4%, que era lo proyectado por el consenso. Se trata de su nivel más elevado desde julio de 2023. El repunte fue especialmente acusado en los bienes, cuyos precios aumentaron un 7,5% en tasa interanual, frente al 5,4% de septiembre, mientras que los precios de los servicios registraron un incremento del 2,9%, frente al 2,6% del mes anterior.

La inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de la energía y de los alimentos frescos, **se situó en octubre en el 2,0% frente al 1,6% de septiembre**.

Por su parte, **el índice de precios de consumo armonizado (IPCA) aumentó un 1,2% en octubre con relación a septiembre**, en línea con su estimación preliminar y con lo esperado por los analistas, **mientras que en tasa interanual repuntó el 5,6% (4,2% en septiembre)**, lo que representa su mayor avance en tres años. Esta lectura también coincidió con su preliminar y con lo esperado por el consenso.

- ## REINO UNIDO

. Según los datos publicados por la Oficina Nacional de Estadística británica (ONS), **la tasa de desempleo del Reino Unido descendió hasta el 4,6% en el trimestre finalizado en septiembre de 2026 (3 meses; septiembre), frente al 4,7% del trimestre anterior** y por debajo del 4,7% esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. Se trata del nivel más bajo que alcanza esta variable desde el trimestre concluido en abril de 2025.

En el periodo analizado el número de desempleados disminuyó en 88.000 personas respecto al trimestre anterior y en 102.000 en términos interanuales, hasta situarse en 1,684 millones de personas. Por su parte, el empleo aumentó en 155.000 personas en el trimestre acabado en septiembre (159.000 personas esperadas por el consenso) y en 427.000 respecto al mismo periodo del año anterior, hasta alcanzar los 34,625 millones de empleados, registrando su mayor incremento desde julio de 2025. Este avance estuvo impulsado tanto por el empleo a tiempo completo como por el de jornada parcial.

En consonancia con esta evolución, en el trimestre acabado en septiembre **la tasa de empleo de la población de entre 16 y 64 años aumentó hasta el 75,4%, frente al 75,1% del trimestre anterior y el 75,0% de hace un año**.

Por otro lado, **la población económicamente inactiva de entre 16 y 64 años descendió en 42.000 personas, hasta los 9,069 millones**, mientras que la tasa de inactividad bajó una décima, hasta el 20,8%. Finalmente, el número de personas con un segundo empleo aumentó hasta 1,343 millones, equivalente al 3,9% del empleo total.

. Igualmente, y según los datos publicados por la ONS, **los ingresos medios semanales, incluidos los bonus, aumentaron un 3,6% en tasa interanual en el Reino Unido en el trimestre finalizado en septiembre de 2026**. Este crecimiento supone una desaceleración respecto al 3,8% registrado en el periodo anterior y representa el menor incremento desde el trimestre concluido en octubre de 2020. El consenso de analistas esperaba un aumento superior, del 3,7%. Esta moderación respondió principalmente a la evolución de los salarios del sector público, cuyo crecimiento se ralentizó hasta el 5,4%, frente al 6,3% anterior. Por su parte, los salarios del sector privado mantuvieron un avance del 3,2%, su ritmo más bajo desde octubre de 2020.

En cuanto a los ingresos regulares, excluidos los bonus, éstos aumentaron un 3,5% en tasa interanual en el trimestre acabado en septiembre, frente al 3,7% del periodo anterior y por debajo del 3,6% esperado por el consenso de analistas. Por sectores, los salarios crecieron un 2,5% en el comercio, en la hostelería y en la restauración; un 2,8% en las manufacturas; un 3,7% en los servicios; un 3,5% en las finanzas y servicios empresariales, y un 1,8% en la construcción.

Descontando la inflación, el crecimiento de los ingresos totales se moderó hasta el 0,3%, desde el 0,8% del trimestre anterior, mientras que el de los salarios regulares se situó en el 0,2%, frente al 0,6% previo. En ambos casos, se trata de los avances más débiles en varios años, lo que apunta a una pérdida de dinamismo del poder adquisitivo de los trabajadores.

- ## EEUU

. La Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) publicó que **los precios de las exportaciones de EEUU aumentaron un 1,1% en octubre respecto al mes anterior, moderando su avance desde el 2,4% registrado en septiembre**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un incremento en el mes del 0,3%. La subida estuvo impulsada tanto por los productos agrícolas, cuyos precios aumentaron un 1,2%, frente al 2,7% del mes anterior, como por los no agrícolas, que se encarecieron un 1,1%.

Por su parte, **los precios de las importaciones también subieron un 1,1% en octubre con relación a septiembre**, el mismo ritmo que en septiembre y por encima del 0,4% esperado por el consenso de analistas. Los precios de las importaciones excluidos los combustibles aumentaron un 0,8%, frente al 0,5% revisado del mes anterior, mientras que los de los combustibles repuntaron un 3,6%, tras avanzar un 6,3% en septiembre.

El BLS no publicó las tasas de variación interanual de los precios de importación debido a la falta de datos de octubre de 2025, consecuencia del cierre de la Administración federal estadounidense.

. Según datos publicados por la Oficina del Censo estadounidense (*US Census Bureau*), **las ventas minoristas aumentaron un 0,2% en octubre respecto al mes anterior en EEUU**, en línea con las expectativas del consenso de analistas de *FactSet*, pero moderando notablemente su ritmo de crecimiento frente al avance del 0,8% registrado en septiembre. **La evolución fue desigual por sectores**: los incrementos de las ventas en establecimientos de productos diversos, en gasolineras, en comercios de productos sanitarios y de cuidado personal y en tiendas *online* se vieron parcialmente compensados por los descensos de las ventas de vehículos y recambios, de muebles y de artículos para el hogar, de productos de alimentación y de bebidas, de ropa y de artículos deportivos y de ocio.

Por su parte, **las ventas minoristas excluidos los automóviles aumentaron un 0,6%, frente al 1,1% de septiembre**, lo que apunta también a una moderación del consumo, aunque mantuvieron un comportamiento más favorable que el indicador general. En este caso, los analistas esperaban un repunte del 0,3%, sensiblemente inferior al real.

El dato más positivo procedió del denominado grupo de control, cuyas ventas aumentaron un 0,6%, frente al 0,5% de septiembre y frente al 0,4% proyectado por el consenso. Este indicador excluye las ventas de automóviles, gasolineras, materiales de construcción y servicios de restauración. Se considera especialmente relevante porque elimina partidas más

volátiles y permite aproximar mejor la evolución del consumo privado de los hogares, por lo que se utiliza como referencia para estimar la contribución del gasto de los consumidores al PIB estadounidense.

En términos interanuales, las ventas minoristas aumentaron un 6,8% en el mes de octubre, frente al 6,6% que lo habían hecho en septiembre.

. La Reserva Federal (Fed) informó de que **la producción industrial de EEUU descendió el 0,4% en octubre con relación al mes anterior**, frente al incremento del 0,1% esperado por el consenso de analistas de *FactSet* y después de crecer un 0,7% en septiembre. Por componentes, **la producción manufacturera, que representa aproximadamente el 78% del índice, aumentó en octubre un 0,3%**, el mismo ritmo que el mes anterior, aunque por debajo del 0,4% esperado por los analistas. No obstante, excluyendo los vehículos de motor y sus componentes, la producción retrocedió un 0,1%. Por su parte, **la producción minera disminuyó un 0,8%, mientras que la correspondiente a las empresas de suministros públicos (electricidad y gas) lo hizo el 4,3%**.

En cuanto a la utilización de la capacidad productiva, esta variable descendió en octubre hasta el 76,4%, desde el 76,8% de septiembre, situándose por debajo del 76,9% esperado por el consenso y de su media de largo plazo (1972-2025), del 79,4%. En las manufacturas, la capacidad de producción utilizada aumentó ligeramente hasta el 76,0%, aunque permaneció por debajo de su promedio histórico del 78,2%. La tasa de utilización retrocedió tanto en lo que afecta a los bienes no duraderos (75,9%) como a los suministros públicos (70,2%), mientras que mejoró en el caso de los bienes duraderos (76,2%). En la minería esta variable bajó hasta el 86,4%, aunque siguió por encima de su media histórica (85,2%).

. **El índice que mide la confianza de los constructores de viviendas de EEUU (*NAHB/Wells Fargo Housing Market Index, HMI*) bajó 4 puntos en noviembre con relación a octubre, hasta los 25 puntos**, según los datos publicados por la Asociación Nacional de Constructores de Viviendas (NAHB). El indicador registró así su nivel más bajo desde abril de 2012, situándose claramente por debajo del umbral de 50 puntos que separa las opiniones mayoritariamente positivas de las negativas. El consenso de analistas esperaba una lectura superior, de 29 puntos.

Los tres componentes del índice evolucionaron desfavorablemente. El subíndice que mide las condiciones actuales de venta de viviendas unifamiliares descendió 6 puntos en noviembre, hasta los 28 puntos; el que recoge las expectativas de ventas para los próximos seis meses retrocedió 2 puntos, hasta los 30 puntos; mientras que el indicador del tráfico de potenciales compradores también cayó 2 puntos, hasta los 16 puntos, su nivel más bajo en 15 años, excluyendo los primeros meses de la pandemia en 2020.

La NAHB señaló que **los promotores de vivienda afrontan múltiples dificultades, entre ellas los elevados tipos de interés hipotecarios, las presiones inflacionistas, el encarecimiento de los materiales y la energía, la escasez de mano de obra y la debilidad de la demanda**. También destacó el impacto de los aranceles sobre los costes de construcción y de las mayores restricciones a la inmigración sobre la disponibilidad de trabajadores.

La debilidad del mercado está llevando a los constructores a intensificar los incentivos comerciales. En noviembre, el 46% redujo los precios de venta, el mayor porcentaje desde la pandemia, con un recorte medio del 6%. Además, el 68% ofreció incentivos a los compradores, también un máximo desde la pandemia.

- ## JAPÓN

. Según el Ministerio de Finanzas de Japón, **el déficit comercial del país se amplió hasta los ¥ 476.500 millones en octubre**, frente a los ¥ 301.900 millones registrados en el mismo mes del año anterior. Se trata del sexto mes consecutivo de saldo comercial negativo, aunque el déficit fue sensiblemente inferior al previsto por el consenso de analistas, que esperaba ¥ 956.000 millones.

En octubre, las importaciones aumentaron un 21,6% en tasa interanual, hasta alcanzar un récord de ¥ 12,245 billones, acelerándose desde el avance del 18,5% de septiembre, aunque por debajo del 25,8% esperado por el consenso. Destacó

especialmente el incremento del 60,5% de las compras de petróleo crudo, en un contexto de mayores aprovisionamientos energéticos ante el riesgo de nuevas tensiones en Oriente Medio y posibles interrupciones del tráfico en el estrecho de Ormuz.

Por su parte, **las exportaciones crecieron un 20,5% en octubre en tasa interanual, hasta un máximo histórico de ¥ 11,769 billones**, su mayor avance en tres meses y ligeramente por encima de las previsiones de los analistas. La demanda de semiconductores vinculados a la inteligencia artificial continuó impulsando los envíos al exterior, que encadenaron así 14 meses de crecimiento.

Análisis Resultados Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

RESULTADOS OHLA 9M2026 vs 9M2025

EUR millones	9M2026	9M2025	Var (%)
Ventas	**2.706,1**	**2.571,3**	5,2%
EBITDA	**139,5**	**113,2**	23,2%
% Margen EBITDA/Ventas	*5,2%*	*4,4%*	
EBIT	**74,7**	**52,2**	43,1%
% Margen EBIT/Ventas	*2,8%*	*2,0%*	
Beneficio neto atribuible	**0,8**	**-45,6**	n.s.

Fuente: Estados Financieros de la compañía. CNMV.

- OHLA obtuvo una **cifra de ventas** de EUR 2.706,1 millones entre enero y septiembre, lo que supuso una mejora del 5,2% en tasa interanual. Desglosando la cifra por división, Construcción aportó EUR 2.576,2 millones (+5,2% interanual); mientras que Industrial contribuyó con EUR 102,2 millones (+5,5% interanual); y Otros, con EUR 27,7 millones (+6,1% interanual).

- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** de OHLA se elevó en 9M2026 hasta los EUR 139,5 millones, una cifra un 23,2% superior a la del mismo periodo del año anterior. En términos sobre ventas, el margen EBITDA se incrementó desde el 4,4% de 9M2025 hasta el 5,2% actual.

- Asimismo, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** de OHLA repuntó un 43,1% en tasa interanual, hasta los EUR 74,7 millones. En términos sobre ventas, el margen EBIT aumentó desde el 2,0% de septiembre de 2025, hasta el 2,8% actual.

- Finalmente, OHLA volvió a registrar un **beneficio neto atribuible** positivo, de EUR 0,8 millones, que compara positivamente con la pérdida neta de EUR 45,6 millones de 9M2025.

Por otra parte, en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de OHLA, celebrada el 17 de noviembre de 2026, se aprobaron todos los puntos del orden del día. Los acuerdos adoptados se centran en una agrupación de acciones, la compra de autocartera y la renovación parcial del Consejo de Administración:

En lo que respecta a la agrupación de acciones (contrasplit):

- **Canje y valor nominal**. Se aprueba el agrupamiento y cancelación de las acciones actuales para canjearlas a razón de 1 acción nueva por cada 10 antiguas. El valor nominal de cada título pasará de EUR 0,25 a EUR 2,50, modificándose el artículo 5 de los Estatutos Sociales sin alterar la cifra total de capital social.

- **Objetivo bursátil**. La operación busca situar el precio de cotización en un rango más acorde con la dimensión y actividad de OHLA, facilitando la entrada de inversores institucionales y aportando mayor estabilidad al valor.

Noticias destacadas de Empresas

. **TUBACEX (TUB)**, a través del consorcio GNMS, ha obtenido un contrato para el suministro de un paquete de tubos y accesorios para Sizewell C, el nuevo proyecto de generación nuclear situado en Suffolk, Reino Unido. Sizewell C estará compuesto por dos reactores UK-EPR que generan una potencia de 3,2 GW, y está diseñado para replicar la tecnología y la experiencia desarrolladas en Hinkley Point C, apoyando el despliegue de nueva capacidad de generación nuclear de gran escala y bajas emisiones de carbono en Reino Unido.

El alcance adjudicado a TUB involucra a IBF en Italia y SBER en Austria, junto con otros socios como parte del consorcio GNMS, combinando capacidades especializadas de fabricación dentro de una estructura industrial coordinada.

El consorcio GNMS fue cofundado por TUB en 2014 para ofrecer una respuesta integrada a los requisitos cada vez más complejos de los grandes proyectos nucleares. Gracias a las capacidades complementarias de sus miembros, GNMS ofrece a sus clientes un alcance tubular integrado que combina productos, gestión de proyectos, coordinación de la cadena de suministro y entregas en plazo. Este modelo permite a GNMS coordinar paquetes nucleares complejos mediante una ejecución unificada y plena trazabilidad operativa y documental, cumpliendo los exigentes requisitos de calidad propios de la industria nuclear.

. El Consejo de Administración de **ENAGÁS (ENG)**, en su reunión del mes de noviembre, ha acordado distribuir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2026 de EUR 0,4 brutos por acción en los siguientes términos:

- Fecha de pago: 16 de diciembre de 2026
- Fecha de registro (*record date*): 15 de diciembre de 2026
- Fecha de cotización ex dividendo (*ex date*): 14 de diciembre de 2026
- Dividendo bruto por acción: EUR 0,4

. **MAPFRE (MAP)** informó a la CNMV el 28 de octubre de 2026 del acuerdo adoptado por su Consejo de Administración de abonar el próximo 26 de noviembre un dividendo a cuenta de los resultados de MAP del ejercicio 2026 de EUR 0,080 brutos por acción a todas las acciones con derecho al mismo.

MAP informa de que tras haberse aplicado de forma proporcional el importe correspondiente a las acciones en autocartera a las restantes acciones, el importe de dicho dividendo a cuenta a abonar a todas las acciones con derecho al mismo queda establecido en EUR 0,080248 brutos por acción. Asimismo, reitera que las fechas relevantes en relación con el abono del citado dividendo son las siguientes:

- Última fecha de contratación en la que las acciones de MAP se negociarán con derecho a percibir el dividendo (*last trading date*): 23 de noviembre de 2026.
- Fecha a partir de la cual las acciones de MAP se negociarán sin derecho a percibir el dividendo (*ex date*): 24 de noviembre de 2026.
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que pueden exigir a MAP la prestación a su favor (*record date*): 25 de noviembre de 2026.
- Fecha de pago: 26 de noviembre de 2026.

Miércoles, 18 de noviembre 2026

. **GRUPO EZENTIS (EZE)** comunicó a la CNMV que su Consejo de Administración, en su reunión de 17 de noviembre de 2026, ha acordado ejecutar los acuerdos de reducción de capital y de agrupación de acciones (*contra-split*) aprobados por la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 3 de noviembre de 2026.

La reducción de capital se ejecutará por importe de EUR 0,01, mediante la amortización de 88 acciones propias en autocartera, con la única finalidad de cuadrar el número de acciones para la agrupación. Una vez inscrita en el Registro Mercantil, el número de acciones pasará de 813.857.488 a 813.857.400 y el capital social quedará fijado en 105.321,70 euros.

En la fecha de efectos que se determine tras dicha inscripción, esas 813.857.400 acciones se agruparán y canjearán por 8.138.574 acciones nuevas, en la proporción de 1 acción nueva por cada 100 antiguas (1x100). El valor nominal pasará de EUR 0,000129410526425 a EUR 0,0129410526425 por acción, sin modificación de la cifra del capital social.

Tras ambas operaciones, el capital social de EZE será de EUR 105.321,70, representado por 8.138.574 acciones. La fecha de efectos del contra-split, el último día de negociación de las acciones antiguas y el procedimiento de canje las comunicará EZE, una vez inscrita la correspondiente escritura en el Registro Mercantil.

Por otro lado, EZE comunicó a la CNMV, en relación con el acuerdo suscrito con Global Tech Opportunities 30, cuya suscripción fue comunicada el 5 de agosto de 2024, de la ampliación del plazo de duración del acuerdo hasta el próximo 30 de noviembre de 2027.

. **NEINOR HOMES (HOME)** ha lanzado una OPA de exclusión sobre AEDAS HOMES (AEDAS) a EUR 24 por acción en efectivo. Esta operación supone el último paso para sacar a la promotora de las bolsas españolas y culminar su integración operativa tras dos ofertas previas.

- Alcance e importe: La oferta se dirige al 1,85% del capital que HOME aún no controla (809.681 acciones), lo que implica un desembolso máximo de EUR 19,4 millones. HOME ya posee el 98,15% de la compañía, participación que mantendrá inmovilizada durante el proceso.
- Precio y venta forzosa: La contraprestación de EUR 24 coincide con el precio máximo abonado en la OPA obligatoria de marzo de 2026. Si se cumplen los requisitos legales, HOME ejecutará una compraventa forzosa (*squeeze-out*) al mismo precio.
- Estado actual: La Junta de AEDAS aprobó la exclusión por unanimidad el 17 de noviembre de 2026, quedando la operación únicamente pendiente de la autorización final de la CNMV.

. Según destaca hoy *Expansión* en su edición de hoy, **IAG**, Ryanair, AirFrance-KLM y Lufthansa están ajustando o reduciendo su oferta de vuelos para la temporada de invierno, ante el aumento de tarifas por la subida del precio del queroseno. Las grandes aerolíneas buscan proteger sus rutas más rentables con España como el mercado de más crecimiento, con un 6,5%.

. *Expansión* informa hoy que el Gobierno concederá alrededor de EUR 6.400 millones en préstamos estatales al 0% de interés a **INDRA (IDR)**, GMV, **AIRBUS (AIR)**, Escribano Mechanical & Engineering (EM&E) y el consorcio industrial español del programa Eurofighter para prefinanciar diferentes programas de modernización militar.

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)"