LINK Gestión

Mesa Contratación
Tel Directo: 915 733 027

**Lunes, 23 de noviembre 2026**

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

23/11/2026

**Indices Bursátiles**

| Indices | anterior | 20/11/2026 | Var(ptos) | Var % |
|---|---|---|---|---|
| IGBM | 1.898,20 | 1.867,00 | -31,20 | -1,64% |
| IBEX-35 | 19.186,2 | 18.873,1 | -313,1 | -1,63% |
| LATIBEX | 5.108,10 | 5.078,60 | -29,5 | -0,58% |
| DOWJONES | 49.097,06 | 48.147,33 | -949,73 | -1,93% |
| S&P 500 | 7.175,83 | 6.910,39 | -265,44 | -3,70% |
| NASDAQ Comp. | 23.879,20 | 22.617,73 | -1.261,47 | -5,28% |
| VIX (Volatilidad) | 28,44 | 35,89 | 7,45 | 26,20% |
| Nikkei | 56.436,65 | FESTIVO | --- | --- |
| Londres(FT100) | 10.452,68 | 10.346,34 | -106,34 | -1,02% |
| Paris (CAC40) | 8.080,74 | 7.927,75 | -152,99 | -1,89% |
| Frankfort (DAX) | 25.463,81 | 24.802,78 | -661,03 | -2,60% |
| Euro Stoxx 50 | 6.113,86 | 5.941,95 | -171,91 | -2,81% |

**Futuros IBEX-35**

| Vto | último | Dif. Base |
|---|---|---|
| Diciembre 2026 | 18.794,0 | -79,10 |
| Enero 2027 | 18.950,0 | 76,90 |

**Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos**

| | | |
|---|---|---|
| USA 5Yr (Tir) | 4,72% | -13 p.b. |
| USA 10Yr (Tir) | 4,92% | -12 p.b. |
| USA 30Yr (Tir) | 5,31% | -9 p.b. |
| Alemania 10Yr (Tir) | 3,32% | -9 p.b. |
| Euro Bund | 122,61 | 0,73% |
| España 3Yr (Tir) | 3,27% | -8 p.b. |
| España 5Yr (Tir) | 3,43% | -9 p.b. |
| España 10Yr (TIR) | 3,91% | -6 p.b. |
| Diferencial España vs. Alemania | 58 | +3 p.b. |

**Tipos de Cambio (MAD)**

| | |
|---|---|
| $/Euro | 1,100 |
| Yen/$ | 159,00 |
| Euro/£ | 1,193 |

**Materias Primas**

| | |
|---|---|
| Brent $/bbl | 92,57 |
| Oro $/ozt | 3.569,80 |
| Plata $/ozt | 42,37 |
| Cobre $/lbs | 5,55 |
| Níquel $/Tn | 15.310 |

**Interbancario (Euribor)**

| | |
|---|---|
| 1 mes | 2,534 |
| 3 meses | 2,847 |
| 12 meses | 3,343 |

**Volúmenes de Contratación**

| | |
|---|---|
| Ibex-35 (EUR millones) | 2.074,42 |
| IGBM (EUR millones) | 2.149,88 |
| S&P 500 (mill acciones) | 7.018,24 |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 13.040,45 |

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

*(*) Paridad $/Euro 6:30 a.m.* *1,100*

| Valores | NYSE | SIBE | Dif euros |
|---|---|---|---|
| B. SANTANDER | 10,14 | 10,32 | -0,18 |
| BBVA | 21,43 | 21,83 | -0,40 |

**Evolución principales índices bursátiles - semana del 20 de noviembre**

*Fuente: FactSet; elaboración propia*

| principales índices mundiales | Price as of 13/11/26 | Price as of 20/11/26 | var % | var % año 2026 |
|---|---|---|---|---|
| S&P 500 | 7.561,67 | 6.910,39 | -8,6% | 0,9% |
| DJ Industrial Average | 52.347,55 | 48.147,33 | -8,0% | 0,2% |
| NASDAQ Composite Index | 25.136,27 | 22.617,73 | -10,0% | -2,7% |
| Japan Nikkei 225 | 61.142,35 | 56.436,65 | -7,7% | 12,1% |
| STOXX Europe 600 ex Eurozone | 633,15 | 601,80 | -5,0% | 8,7% |
| Euro STOXX 50 | 6.386,86 | 5.941,95 | -7,0% | 2,6% |
| IBEX 35 | 20.020,10 | 18.873,10 | -5,7% | 9,0% |
| France CAC 40 | 8.368,91 | 7.927,75 | -5,3% | -2,7% |
| Germany DAX (TR) | 26.749,95 | 24.802,78 | -7,3% | 1,3% |
| FTSE MIB | 51.858,51 | 48.703,72 | -6,1% | 8,4% |
| FTSE 100 | 10.902,56 | 10.346,34 | -5,1% | 4,2% |
| Eurostoxx | 675,04 | 630,79 | -6,6% | 3,0% |

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) PMI manufacturas (nov; prel): Est: 55,0; ii) PMI servicios (nov; prel): Est: 56,4

Japón: Festividad local: mercados cerrados

Alemania: i) PMI manufacturas (nov; prel): Est: 54,1; ii) PMI servicios (nov; prel): Est: 52,3

Francia: i) PMI manufacturas (nov; prel): Est: 49,8; ii) PMI servicios (nov; prel): Est: 48,5

Zona Euro: i) PMI manufacturas (nov; prel): Est: 52,5; ii) PMI servicios (nov; prel): Est: 51,7

Reino Unido: i) PMI manufacturas (nov; prel): Est: 53,1; ii) PMI servicios (nov; prel): Est: 53,0

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

**La pasada fue una semana muy negativa para las bolsas europeas y estadounidenses, en la que la mayoría de los índices cedieron prácticamente todo lo que habían ganado en lo que va de año**. Además, los principales índices de Wall Street entraron en fase de corrección técnica, al acumular descensos superiores al 10% desde sus recientes máximos. Es más, el Nasdaq

**Lunes, 23 de noviembre 2026**

Composite, con un elevado peso relativo de los grandes valores tecnológicos, se encuentra ya muy cerca de entrar en mercado bajista, situación que se produciría si pierde más del 20% desde su último máximo. Por el momento, acumula una caída del 18,1%.

Lo que comenzó con un fuerte castigo a los valores relacionados con el desarrollo de las infraestructuras de IA terminó extendiéndose, al cierre de la semana, al conjunto del mercado. La presión vendedora en este tipo de valores se intensificó tras conocerse la salida definitiva del máximo ejecutivo de NVIDIA (NVDA-US), en medio de informaciones sobre supuestas relaciones extramatrimoniales, una de ellas con una presunta espía china. Finalmente, todos los sectores de actividad del Stoxx 600 y del S&P 500 cerraron la semana en negativo, muchos de ellos con fuertes descensos.

Cabe recordar que este tipo de correcciones suele producirse al menos una vez al año. Aunque mientras se desarrollan generan una elevada tensión en los mercados y ocasionan importantes pérdidas en las carteras de los inversores, no son necesariamente el preludio de un cambio de tendencia de mayor alcance. En nuestra opinión, por ahora no se ha producido una modificación sustancial de los fundamentales que justifique el drástico deterioro del sentimiento de los inversores. Así, las principales economías desarrolladas continúan mostrando una resistencia mayor de la esperada, pese al complicado entorno geopolítico, mientras que los resultados empresariales siguen creciendo a buen ritmo, una tendencia que, según las previsiones de los analistas, debería mantenerse durante los próximos trimestres.

No obstante, existen varios riesgos que conviene tener presentes. Entre ellos destacan: i) la persistencia de una inflación elevada, que por el momento no muestra señales claras de moderación y condiciona considerablemente las decisiones de política monetaria de los bancos centrales, algunos de los cuales mantienen abierta la posibilidad de seguir elevando sus tasas de interés de referencia; y ii) las dudas sobre la rentabilidad de las cuantiosas inversiones realizadas y previstas para desarrollar las infraestructuras de IA. Estas últimas se han visto alimentadas por los problemas de NVIDIA (NVDA-US), que se han intensificado tras filtrarse que la SEC estaría examinando su contabilidad, así como por las declaraciones aparentemente improvisadas del presidente Trump sobre la posibilidad de penalizar fiscalmente las inversiones de las compañías estadounidenses en centros de datos ubicados en el extranjero. Como ha ocurrido con otros anuncios de Trump, no puede descartarse que esta iniciativa termine quedándose en nada. También ha pesado sobre el mercado la multimillonaria OPS de Anthropic (ANT-US), cuyo importe final habría superado los $ 90.000 millones. Una operación de esta magnitud habría obligado a numerosos inversores a obtener liquidez mediante la venta de otros activos cotizados. Finalmente, a todo ello se ha sumado el hecho de que algunos fondos de cobertura (*hedge funds*), que operan con elevados niveles de apalancamiento financiero, se hayan visto obligados a deshacer posiciones con rapidez al incumplir los requerimientos de garantías (*margin calls*), intensificando así las ventas y las caídas.

**Lunes, 23 de noviembre 2026**

La principal incógnita ahora es si la corrección bursátil tendrá continuidad o si, en algún momento, los mercados encontrarán suelo y los inversores comenzarán a aprovechar los actuales niveles de valoración de muchas compañías para incrementar posiciones. En este sentido, cabe destacar que el PER a 12 meses *forward* del S&P 500 se sitúa actualmente en 17,1x (veces), sensiblemente por debajo de sus medias de los últimos cinco y diez años, de 19,8x y 19,1x, respectivamente. Por su parte, el PER del Euro Stoxx 50 se encuentra en 15,2x, un nivel que consideramos razonable. Por todo ello, creemos que los inversores no deberían reaccionar precipitadamente ante la actual volatilidad y que, por el momento, deberían mantener sus estrategias de inversión a largo plazo. Conviene recordar que algunas de las mayores subidas diarias de los índices suelen producirse precisamente después de episodios de fuertes caídas, por lo que quienes opten por reducir posiciones en estos momentos de incertidumbre corren el riesgo de perderse una parte importante de la posterior recuperación.

Centrándonos en la semana que HOY comienza, cabe señalar que será más corta de lo habitual para Wall Street. El mercado estadounidense permanecerá cerrado el jueves con motivo de la celebración del Día de Acción de Gracias y abrirá únicamente media sesión el viernes, coincidiendo con el conocido *Black Friday*, jornada que marca de manera oficiosa el inicio de la temporada de compras navideñas. Se trata de un periodo especialmente relevante para numerosas compañías cotizadas, que se juegan durante estas semanas una parte significativa de sus resultados anuales.

En el ámbito macroeconómico, la principal referencia de la semana será la publicación HOY, por parte de S&P Global, de las lecturas preliminares de noviembre de los índices adelantados de actividad de los sectores manufacturero y servicios (PMI) en la Eurozona, sus dos principales economías -Alemania y Francia-, el Reino Unido y EEUU. Se espera que estos indicadores muestren que la actividad del sector privado continúa expandiéndose a un ritmo moderado en Europa, con excepciones como Francia, y de forma más intensa en EEUU.

Además, el miércoles se dará a conocer en EEUU la lectura de octubre del índice de precios del consumo personal, el PCE, indicador de inflación que sigue más de cerca la Reserva Federal (Fed). Las previsiones apuntan a que, al igual que sucedió con el IPC, tanto la tasa de crecimiento interanual del índice general como la de su subyacente habrían vuelto a repuntar en octubre. De confirmarse este escenario, aumentaría la presión sobre la Fed y se complicaría la posibilidad de que el banco central mantenga sin cambios sus tasas de interés oficiales en la reunión de diciembre de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC).

Para comenzar la semana, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran entre planos y ligeramente al alza, intentando estabilizarse después de las fuertes caídas de la semana pasada. En este sentido, cabe destacar que, aunque las principales bolsas asiáticas han cerrado mayoritariamente a la baja -la japonesa ha permanecido cerrada por una festividad local-, los futuros de los índices de Wall Street muestran importantes avances esta madrugada. Posteriormente, será la evolución de este último mercado tras su apertura esta tarde la que determine

**Lunes, 23 de noviembre 2026**

en buena medida el comportamiento de las bolsas europeas hasta el cierre, así como si los inversores se deciden finalmente a aprovechar los fuertes descensos acumulados por numerosos valores para comenzar a incrementar sus posiciones de riesgo.

Por lo demás, destacar que esta madrugada el dólar cede terreno frente a las principales divisas europeas; que los precios de los bonos y sus rendimientos se mantienen relativamente estables, después del buen comportamiento registrado el viernes, cuando actuaron como activos refugio; que el precio del petróleo no presenta cambios relevantes; que los precios del oro y de la plata rebotan con fuerza tras las caídas de la semana pasada; y que las principales criptomonedas cotizan al alza, con avances moderados.

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

## Eventos Empresas del Día

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

- **Julius Bar Gruppe (BAER-CH):** ingresos, ventas y datos operativos del 3T2026;

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

- **Agilent Technologies (A-US):** 4T2026;
- **Zoom Communications (ZM-US):** 3T2027;

## Economía y Mercados

- ### ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura preliminar del dato, dada a conocer por la Comisión Europea (CE), **el índice de confianza de los consumidores de la Eurozona mejoró en noviembre, después de haber caído en octubre hasta su nivel más bajo en cinco meses**. Así, este indicador adelantado de consumo privado subió en el mes analizado hasta los -16,9 puntos, desde los -17,9 puntos del mes de septiembre, superando las expectativas del consenso de analistas de *FactSet*, que esperaba un descenso del mismo hasta los -18,0 puntos.

En el conjunto de la Unión Europea (UE), **la confianza también registró una evolución favorable, al subir hasta los -16,5 puntos, frente a los -17,3 puntos de octubre**.

**La mejora, aunque supone un alivio respecto al deterioro observado en octubre, no altera sustancialmente el panorama, ya que ambos indicadores permanecen claramente por debajo de sus respectivas medias históricas**. En concreto, la CE destacó que la confianza de los consumidores sigue mostrando un nivel de pesimismo considerable.

Los datos corresponden a la encuesta realizada entre el 1 y el 19 de noviembre y constituyen estimaciones preliminares de la Dirección General de Asuntos Económicos y Financieros (DG ECFIN).

. Según publicó la Oficina Federal de Estadística alemana (Destatis), **el índice de precios de la producción (IPP) de Alemania subió el 1,4% en octubre con relación a septiembre**, moderando así su avance mensual desde el 1,9% registrado el mes anterior, aunque superando las expectativas del consenso de analistas de *FactSet*, que apuntaban a un incremento del 1,0%.

En tasa interanual, **el IPP de Alemania repuntó en octubre el 8,1%, frente al 6,7% de septiembre, situándose en su nivel más elevado desde febrero de 2023 y superando ampliamente el 7,3% esperado por el consenso**. Este repunte estuvo impulsado principalmente por el encarecimiento de la energía, cuyos precios aumentaron un 18,7%, en un contexto marcado por las persistentes tensiones en Oriente Medio. Destacaron las fuertes subidas del precio del gasóleo de calefacción ligero (97,2%), de la nafta (76,7%) y de los carburantes (38,4%).

Por su parte, **los precios de los bienes intermedios aumentaron un 6,8%, con subidas destacadas en los precios del cobre y de sus productos semielaborados (29,4%)**, del hierro en bruto, del acero y de las ferroaleaciones (9,7%). Los bienes de equipo se encarecieron un 2,4% y los bienes de consumo un 2,3%.

Finalmente, **excluyendo la energía, el IPP de Alemania aumentó un 3,6% en tasa interanual en el mes de octubre**.

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística y Estudios Económicos de Francia (INSEE), **el indicador del clima empresarial de Francia descendió en noviembre hasta los 95 puntos, frente a los 97 puntos de octubre**, situándose por debajo de los 97 puntos esperados por el consenso de analistas de *FactSet*, manteniéndose, además, por debajo de su media histórica, situada en los 100 puntos. **Se trata de su nivel más bajo desde junio y refleja un deterioro de la confianza en todos los sectores de actividad**.

Por sectores, **en las manufacturas el indicador retrocedió hasta los 104 puntos desde los 105 puntos del mes anterior**, aunque mejoró los 102 puntos proyectados por los analistas. El descenso fue consecuencia principalmente de la valoración negativa de las carteras de pedidos procedentes del exterior.

**En los servicios el índice cayó hasta los 97 puntos en noviembre desde los 99 puntos de octubre**, como consecuencia del empeoramiento de las perspectivas de actividad y demanda.

**En la construcción, el índice bajó a 94 puntos en el mes analizado desde los 95 puntos de octubre**, ante el mayor pesimismo de las empresas sobre la actividad pasada y prevista, así como sobre sus carteras de pedidos. Por su parte**, el indicador del comercio minorista y de la venta y reparación de vehículos descendió hasta los 90 puntos desde los 92 puntos anteriores**, lastrado por las peores valoraciones de las ventas, las perspectivas generales del negocio y las intenciones de compra.

En contraste, **el indicador sintético del clima del empleo mejoró ligeramente en noviembre, hasta los 95 puntos desde los 94 puntos de octubre**, gracias a unas expectativas más favorables de contratación en los servicios, excluido el empleo temporal.

- ## REINO UNIDO

. Según publicó la consultora GfK Group, **el índice de confianza de los consumidores del Reino Unido subió hasta los -22 puntos, frente a los -24 puntos de octubre**, cuando registró su mayor caída mensual desde la pandemia de la COVID-19. El resultado estuvo en línea con las expectativas del consenso de analistas.

**La mejora se debió principalmente al avance de 5 puntos, hasta los -17 puntos, de la disposición de los hogares a realizar grandes compras**, en un contexto marcado por las campañas comerciales del *Black Friday* y las próximas compras navideñas. También mejoraron las valoraciones sobre la situación económica general y sus perspectivas, aunque ambos indicadores permanecieron claramente en terreno negativo.

Pese a esta recuperación, **los consumidores británicos siguen soportando la presión de una inflación persistente y unos mayores costes de financiación**, después de que el Banco de Inglaterra (BoE) elevara a comienzos de noviembre su tipo de interés de referencia del 3,75% al 4,00%. La inflación repuntó hasta el 3,6% en octubre y el banco central prevé que se aproxime al 5% a mediados de 2027, en parte por el encarecimiento de la energía.

Además, **el esperado aumento de las facturas energéticas de los hogares en enero podría reducir aún más su renta disponible y limitar el consumo privado**. Por tanto, la mejora de noviembre apunta, por ahora, a una recuperación modesta de la confianza, todavía lejos de anticipar un fortalecimiento sólido del gasto de los consumidores.

. La Oficina Nacional de Estadística británica (ONS) dio a conocer que **las ventas minoristas del Reino Unido aumentaron un 0,7% en octubre con relación a septiembre**, recuperándose del descenso del 0,6% registrado el mes anterior y superando ampliamente las expectativas del consenso de analistas, que esperaban un descenso de esta variable del 0,3%.

**La mejora se extendió tanto a los establecimientos de alimentación como a los de productos no alimentarios**. Los supermercados registraron un aumento de las compras de productos de larga duración, como conservas y leche UHT. Por su parte, las ventas de los comercios no alimentarios crecieron un 1,1%, impulsadas por los artículos deportivos, los juegos y los juguetes. También mejoraron las ventas de ropa, favorecidas por los nuevos lanzamientos y el descenso de las temperaturas. En sentido contrario, **las ventas de carburantes retrocedieron hasta sus niveles de agosto, en un contexto de encarecimiento de los precios por tercer mes consecutivo**.

**En términos interanuales, las ventas minoristas aumentaron un 2,3%, frente al 0,4% de septiembre**, superando el 1,8% esperado por los analistas.

Excluyendo los carburantes, **las ventas minoristas crecieron en el Reino Unido un 0,9% en octubre con relación a septiembre** y un 2,5% en tasa interanual. Los analistas esperaban un aumento en el mes del 0,2% y uno en tasa interanual del 1,8%.

- ## EEUU

. Según la lectura final del dato publicada por la Universidad de Michigan, **el índice de sentimiento del consumidor de EEUU se revisó al alza en noviembre hasta los 51,5 puntos, frente a los 48,0 puntos de octubre y los 51,0 puntos de la estimación preliminar**, lectura ésta que era la esperada por los analistas del consenso de *FactSet*. El índice se situó así en su nivel más elevado de los últimos tres meses. La mejora respondió al notable avance de las expectativas empresariales, tanto a corto como a largo plazo, tras las elecciones.

**La percepción de la situación financiera personal mejoró entre los consumidores con menor patrimonio y, en menor medida, entre los hogares de patrimonio medio**, favorecidos por el descenso de los precios de la gasolina. Por el contrario, los hogares con mayores inversiones en bolsa manifestaron un deterioro de su situación financiera, debido a la persistente volatilidad de los mercados bursátiles vinculada al sector de la inteligencia artificial (IA).

**Pese a la recuperación, el indicador sigue mostrando una confianza débil** y se sitúa un 9% por debajo de su nivel de febrero.

**En noviembre el subíndice que mide la percepción de los consumidores de la situación actual subió hasta los 49,4 puntos desde los 46,7 puntos de octubre**, aunque se situó por debajo de los 51,6 puntos de su estimación preliminar. A su

vez, **el subíndice que mide las expectativas de este colectivo subió en noviembre hasta los 52,9 puntos desde los 48,8 puntos de octubre**, superando a su vez los 50,9 puntos de su lectura preliminar.

Por su parte, **las expectativas de inflación a 12 meses descendieron significativamente, hasta el 3,7% desde el 4,7% de octubre**, mientras que las expectativas a 5 años bajaron hasta el 3,3% desde el 3,5% del mes precedente. No obstante, ambas continúan por encima de los niveles previos al conflicto con Irán. **Los consumidores siguen considerando la inflación una fuente de dificultades económicas más importante que el desempleo**.

## Noticias destacadas de Empresas

. **CAIXABANK (CABK)** comunicó a la CNMV que el número de acciones compradas hasta la fecha como consecuencia de la ejecución del programa de recompras asciende a 31.468.126 que representan un importe de EUR 382.950.199 equivalente al 76,59% del importe monetario máximo.

. La Compañía de Empresas Navarras de Inversión Territorial ha declarado a la CNMV una participación del 5,2% en **AZKOYEN (AZK)**, el fabricante de máquinas expendedoras sometido a una Oferta Pública de Adquisición (OPA) por parte de Ohmnia, una sociedad alavesa participada por el empresario José Antonio Jainaga, el Gobierno vasco y varias cajas de ahorro. Las compras en el mercado por el fondo soberano foral, que está participado por el Gobierno navarro, la Fundación Caja Navarra y Caja Rural de Navarra, ha hecho que la cotización de AZK se sitúe en los EUR 10,45, por encima de los EUR 10 en efectivo que Ohmnia propone pagar en su oferta. La participación adquirida implica una inversión de EUR 12,5 millones a precios actuales.

. Iberia ha anunciado un refuerzo de su actividad en los corredores con Andalucía y con Barcelona que se extenderá, al menos, hasta el 31 de marzo de 2027. Los cambios buscan aumentar la capacidad en las rutas donde se ha suspendido la alta velocidad (Madrid-Andalucía) y donde se prevé una reducción de plazas del modo ferroviario (Madrid-Barcelona).

En el Puente Aéreo, que es la principal conexión aérea de negocios del país, la filial de **IAG** elevará durante el 1T2027 su actividad un 12%, con 97 frecuencias semanales (ahora son 82 frecuencias) y 43.400 asientos. Vueling, también filial del mismo hólding, volvió a entrar en esta ruta el pasado octubre y recientemente anunció un incremento de los vuelos y la duración del refuerzo, con hasta cinco frecuencias diarias hasta el verano.

Además, Iberia ha explicado que entre enero y marzo de 2027 aumentará en torno a un 20% sus vuelos con Sevilla y Málaga, hasta las 36 y 35 frecuencias semanales, respectivamente, y un 16% con Jerez, con 26 vuelos de ida y vuelta semanales. Otras aerolíneas han aumentado su actividad en los corredores con Andalucía tras el accidente de Urda (Toledo) el pasado 28 de octubre.

. El diario *Expansión* informa hoy que **ACCIONA (ANA)** ha escalado en EEUU hasta convertirlo en su segundo mercado de referencia, tras Australia, ya que acaba de integrar Vertical Earth, con su base de operaciones situada en Atlanta (EEUU). Con este nuevo activo, la compañía quiere potenciar su presencia en el país, que se nutre con una cartera de proyectos de $ 72.000 millones en concesiones y otros $ 3.000 millones en construcción. En total, $ 75.000 millones (unos EUR 68.400 millones).

. Según *Expansión*, **BANCO SANTANDER (SAN)** estudia la Oferta Pública de Adquisición (OPA) lanzada por el Grupo Erste sobre Erste Polonia. A inicios del año, SAN vendió al conglomerado austriaco una participación del 49% en la filial, la antigua Santander Polonia, en la que aún conserva cerca del 10% del capital. El precio de la oferta, que concluirá el 2 de diciembre, fue establecido inicialmente en 713,8 zlotys por acción, aunque Erste acaba de incrementar la contraprestación ofrecida hasta los 800 zlotys por acción. A este nuevo precio, la valoración de la participación del 9,7% de SAN en Erste Polonia sería de 7.930 millones (unos EUR 1.780 millones).

**Lunes, 23 de noviembre 2026**

. *Expansión* informa en su edición de hoy que **INDRA (IDR)** presentará este miércoles el nuevo plan estratégico, que ha sido diseñado por su presidente, Angel Simón, y por su consejero delegado, Josep María Recasens, tras culminar el plan anterior, que se caracterizó por un aumento del tamaño del grupo, sobre todo de forma inorgánica, con el objetivo de incorporar tecnologías y contar con mayor capacidad de producción para dar respuesta al incremento de pedidos de Defensa.

. **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)** comunicó a la CNMV que desarrollará tres centrales eléctricas de ciclo combinado de gas preparadas para hidrógeno en Alemania para RWE. El Gobierno alemán adjudicó las tres centrales a RWE el pasado 3 de noviembre. Desde entonces, RWE ha tomado la decisión final de inversión (FID) y TRE ya ha recibido la orden de inicio de la primera central. Estos contratos sumarán más de EUR 1.500 millones a los nuevos proyectos adjudicados a TRE, con una parte importante de los tres ya confirmada para 2026.

Cada una de las centrales, que estarán ubicadas en los emplazamientos de Weisweiler, Gersteinwerk y Voerde, tendrá una potencia instalada de entre 800 y 850 MW aproximadamente. Los contratos EPC (ingeniería, aprovisionamiento y construcción) de las tres centrales se adjudicaron a TRE en 2023 y 2024: los dos primeros en consorcio con Ansaldo y el tercero con GE Vernova. Sin embargo, la empresa española decidió no incluir las inversiones correspondientes en su cartera de proyectos hasta que las instalaciones hubieran obtenido la adjudicación definitiva del Gobierno alemán, lo que ya ha ocurrido.

TRE está iniciando ahora la ejecución del primero de los tres proyectos, tras recibir la orden de inicio de RWE. TRE desarrollará estos tres proyectos a través de TR Power, su filial especializada en centrales eléctricas de ciclo combinado, plenamente operativa desde abril, para aprovechar las crecientes oportunidades que se están registrando en el sector energético.

. En relación con el sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2026 aprobado en fecha 24 de abril de 2026 por la Junta General de Accionistas de **VISCOFAN (VIS)**, y como continuación de la comunicación del 12 de noviembre de 2026 a través de la cual se publicó el documento informativo con los términos y condiciones de la segunda edición del sistema de retribución referido, VIS comunicó el viernes que el secretario del Consejo de Administración ha determinado las cuestiones pendientes de concretar con relación al dividendo opcional.

En particular, se han concretado los siguientes extremos:

(a) El importe de mercado de referencia del Aumento de Capital asciende a EUR 69 millones.
(b) El número máximo de acciones nuevas a emitir en virtud del aumento de capital es de 1.210.526.
(c) El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de 38.
(d) El importe nominal máximo del aumento de capital asciende a EUR 847.368,20
(e) El importe nominal máximo del dividendo a cuenta bruto por acción es de EUR 1,434.
(f) El importe agregado máximo del dividendo a cuenta bruto es de EUR 65.964.000. Esta cifra resulta de multiplicar el número total de acciones de la Sociedad en circulación a la fecha de esta comunicación (sin deducir las acciones en autocartera de la Sociedad) por el importe bruto por acción referido anteriormente (i.e. EUR 1,434).

*"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)"*