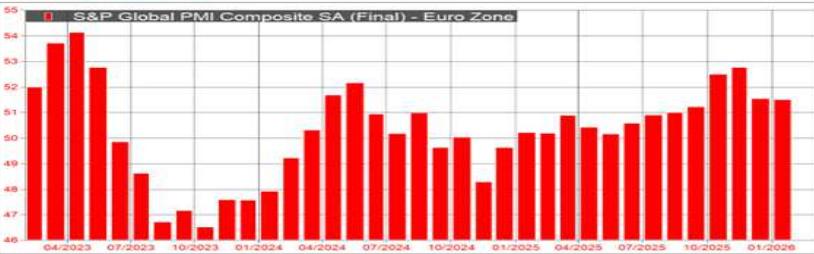


Miércoles, 4 de febrero 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA								04/02/2026							
Indices	Indices Bursátiles			Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)								
	anterior	03/02/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,183						
IGBM	1.789,30	1.790,90	1,60	0,09%	Enero 2025	17.924,0	-195,20	Yen/\$	156,27						
IBEX-35	18.115,2	18.119,2	4,0	0,02%	Febrero 2026	17.990,0	-129,20	Euro/£	1,160						
LATIBEX	6.322,40	6.519,60	197,2	3,12%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas							
DOWJONES	49.407,66	49.240,99	-166,67	-0,34%	USA 5Yr (Tir)	3,83%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	67,33						
S&P 500	6.976,44	6.917,81	-58,63	-0,84%	USA 10Yr (Tir)	4,27%	-1 p.b.	Oro \$/ozt	4.920,95						
NASDAQ Comp.	23.592,11	23.255,19	-336,92	-1,43%	USA 30Yr (Tir)	4,90%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	87,49						
VIX (Volatilidad)	16,34	18,00	1,66	10,16%	Alemania 10Yr (Tir)	2,89%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs	6,03						
Nikkei	54.720,66	54.293,36	-427,30	-0,78%	Euro Bund	127,69	-0,20%	Níquel \$/Tn	17.175						
Londres(FT100)	10.341,56	10.314,59	-26,97	-0,26%	España 3Yr (Tir)	2,38%	=	Interbancario (Euribor)							
Paris (CAC40)	8.181,17	8.179,50	-1,67	-0,02%	España 5Yr (Tir)	2,59%	=	1 mes	1,959						
Frankfort (DAX)	24.797,52	24.780,79	-16,73	-0,07%	España 10Yr (TIR)	3,25%	+1 p.b.	3 meses	2.022						
Euro Stoxx 50	6.007,51	5.995,35	-12,16	-0,20%	Diferencial España vs. Alemania	36	-2 p.b.	12 meses	2.218						
Volumenes de Contratación															
Ibex-35 (EUR millones)	1.492,19			Índice Gestores de Compra Compuesto de la Eurozona - 36 meses											
IGBM (EUR millones)	1.560,09			Fuente: S&P Global; FactSet											
S&P 500 (mill acciones)	6.357,60														
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	10.088,71														
Valores Españoles Bolsa de Nueva York															
(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.	1,183														
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros												
B. SANTANDER	10,35	11,09	-0,73												
BBVA	21,68	22,03	-0,35												
Indicadores Macroeconómicos por países y regiones															
EEUU: i) PMI servicios (ene; final): Est: 52,5; ii) ISM servicios (enero): Est: 53,8; iii) Empleo privado ADP (enero): Est: 45.000															
Francia: PMI servicios (enero; final): Est: 47,9															
Alemania: PMI servicios (enero; final): Est: 53,3															
Zona Euro: i) PMI compuesto (enero; final): Est: 51,5; ii) PMI servicios (enero; final): Est: 51,9															
iv) IPC (enero; prel): Est MoM: -0,5%; Est YoY: 1,7%; v) IPC subyacente (enero; prel): Est YoY: 2,3%															
vi) IPP (diciembre): Est MoM: 0,0%; Est YoY: -1,6%															
Reino Unido: PMI servicios (enero; final): Est: 54,3															
España: PMI servicios (enero): Est: 56,0															
Italia: i) PMI servicios (ene): Est: 51,0; ii) IPC (ene; prel): Est MoM: n.d.; Est YoY: 1,3%; ii) IPCA (ene; prel): Est MoM: n.d.; Est YoY: 0,8%															

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER entre planos o ligeramente a la baja, lejos de sus niveles más altos del día, aunque por encima de los más bajos, en una sesión que empezó de forma muy positiva y que, poco a poco, se fue torciendo, sobre todo tras el giro radical a la baja que se dio Wall Street tras su apertura, tema que analizaremos más adelante. Desde el

Miércoles, 4 de febrero 2026

comienzo de la sesión el dólar estadounidense mostró cierta debilidad, cediendo parte de lo ganado en las últimas sesiones, lo que propició, además de por razones de tipo técnico, un fuerte rebote del precio de algunas materias primas, entre ellas del oro, la plata y el petróleo, que habían sufrido fuertes retrocesos en las dos sesiones precedentes. Ello permitió que AYER en las bolsas europeas, y también en las estadounidenses, fueran los valores relacionados con las materias primas minerales y los de la energía los que mejor se comportaran al cierre de la jornada. En sentido contrario, y como también pasó en EEUU, fueron los valores tecnológicos, especialmente los de *software*, los que peor lo hicieron, sufriendo en algunos casos fuertes caídas.

En Wall Street los principales índices cerraron AYER a la baja, con significativos descensos, lastrados por el sector tecnológico y por el de servicios de comunicación. No obstante, los índices, que tras el inicio de la sesión se giraron a la baja, terminaron la jornada muy por encima de sus niveles mínimos del día, recuperando parte de lo que estaban cediendo tras conocerse que la Camara de Representantes (cámara baja del Congreso de los EEUU), había aprobado la ley para la financiación del gobierno federal, lo que, tras la firma de la misma por el presidente Trump, ha permitido dar por finalizado el cierre parcial del mismo. Cabe destacar que AYER fueron los valores de las compañías de *software*, especialmente los valores vinculados a empresas de gestión de datos y de aplicaciones legales, los que sufrieron en mayor medida las ventas por parte de los inversores, tras conocerse las nuevas funciones de Inteligencia Artificial (IA) desarrolladas por Anthropic. Todo parece indicar que los inversores comienzan a escoger entre ganadores y perdedores por el desarrollo de la IA, estando entre estos últimos las empresas de desarrollo de *software* y las consultoras tecnológicas. Por lo demás, cabe destacar que, a pesar de las caídas que experimentaron los principales índices, la mayoría de los valores del S&P 500 terminaron AYER en positivo, lo que creemos que es una muy buena señal.

Decir, por otra parte, que AYER, como consecuencia del cierre parcial del gobierno federal, finalmente el Departamento de Trabajo no publicó su encuesta *JOLTS* de diciembre, encuesta que evalúa la evolución de los empleos ofertados en el país.

HOY la agenda macroeconómica y la empresarial son muy intensas, tanto en Europa como en EEUU. Empezando por la primera, cabe destacar la publicación por Eurostat de la lectura preliminar de enero de la inflación de la Eurozona, lectura que se espera se haya situado sensiblemente por debajo del objetivo del 2% establecido por el BCE. Además, la consultora S&P Global dará a conocer en las principales economías europeas y en EEUU las lecturas finales de sus índices de gestores de compra del sector servicios, los PMIs servicios, mientras que en EEUU *the Institute for Supply Management (ISM)* publicará un índice similar, el ISM servicios. Se espera que la actividad en el sector servicios haya seguido expandiéndose en enero a un ritmo moderado pero estable en todas estas economías.

En lo que hace referencia a la agenda empresarial, HOY múltiples compañías darán a conocer sus cifras trimestres tanto en las principales plazas europeas como en Wall Street, destacando entre

Miércoles, 4 de febrero 2026

ellas el Santander (SAN), cuyos resultados han quedado ligeramente por encima de lo esperado por los analistas. Además, el banco ha anunciado la compra de la entidad estadounidense Webster Financial Corporation por EUR 10.300 millones (\$ 12.200 millones). El banco ha anunciado igualmente una recompra de acciones por importe de EUR 5.000 millones. Esperamos una reacción inicial negativa del mercado como consecuencia de la operación corporativa dada a conocer (algo habitual por parte de los inversores), lo que, por su elevada capitalización, pesará en el comportamiento del Ibex-35 durante la apertura. En Wall Street toda la atención la centrarán los resultados de Alphabet (GOOGL-US), que se darán a conocer tras el cierre de esta bolsa, dadas las muchas dudas que entre los inversores están generando las inversiones en IA de las grandes compañías tecnológicas, sobre todo por la falta de visibilidad de sus futuros rendimientos.

Para empezar, esperamos que HOY los índices europeos abran entre planos o ligeramente al alza, en línea con el comportamiento mixto que han tenido esta madrugada las bolsas asiáticas. Posteriormente, será la recepción de los resultados trimestrales que se den a conocer lo que determine la tendencia que adoptan las bolsas europeas al cierre de la jornada. Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada el dólar muestra un comportamiento mixto, cediendo algo frente a las principales divisas europeas y recuperando terreno con respecto al yen; que el precio del crudo viene al alza, al igual que el del oro y la plata; y que las principales criptodivisas se intentan recuperar de las recientes fuertes caídas que han experimentado en las últimas sesiones.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Santander (SAN):** resultados 2025; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Logista (LOG):** Junta General de Accionistas (1^a convocatoria);
- **Talgo (TLGO):** Junta General Extraordinaria de Accionistas (2^a convocatoria);

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

- **Carlsberg (CARL.B-DK):** resultados 4T2025;
- **Novo Nordisk (NOVO.B-DK):** resultados 4T2025;
- **Stora Enso (STERV-FI):** resultados 4T2025;
- **UPM-Kymmene Oyj (UPM-FI):** resultados 4T2025;
- **Credit Agricole (ACA-FR):** resultados 4T2025;
- **SCOR (SCR-FR):** ventas, ingresos y resultados operativos 4T2025;
- **Soitec (SOI-FR):** ventas e ingresos 3T2026;
- **flatexDEGIRO (FTK-DE):** ventas e ingresos de enero 2026;
- **Infineon Technologies (IFX-DE):** resultados 1T2026;

Miércoles, 4 de febrero 2026

- **Anima Holding (ANIM-IT)**: resultados 4T2025;
- **TomTom (TOM2-NL)**: resultados 4T2025;
- **Borregaard (BRG-NO)**: resultados 4T2025;
- **Novartis (NOVN-CH)**: resultados 4T2025;
- **UBS Group (UBS-CH)**: resultados 4T2025;
- **Watches of Switzerland (WOSG-GB)**: ventas, ingresos y resultados operativos 3T2026;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **AbbVie (ABBV-US)**: 4T2025;
- **Align Technology (ALGN-US)**: 4T2025;
- **Alphabet (GOOGL-US)**: 4T2025;
- **Eli Lilly (LLY-US)**: 4T2025;
- **Equifax (EFX-US)**: 4T2025;
- **Lear Corp. (LEA-US)**: 4T2025;
- **MetLife (MET-US)**: 4T2025;
- **Phillips 66 (PSX-US)**: 4T2025;
- **QUALCOMM (QCOM-US)**: 1T2026;
- **Snap (SNAP-US)**: 4T2025;
- **Uber Technologies (UBER-US)**: 4T2025;
- **Yum! Brands (YUM-US)**: 4T2025;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE), en su Estadística de Movimientos Turísticos en Fronteras (FRONTUR), informa de que **España recibió en diciembre 5,3 millones de turistas internacionales, un 0,4% más que en el mismo mes de 2024**. En el citado mes, Reino Unido fue el principal país de residencia de los turistas llegados a España, con 900.208 turistas y un aumento del 0,1% respecto a diciembre de 2024. De Francia llegaron 707.513 turistas (un 8,4% menos) y de Alemania 596.042 turistas (un 4,4% menos).

La duración de la estancia mayoritaria entre los turistas fue de cuatro a siete noches, con casi 2,4 millones y una disminución anual del 1,4%. El número de visitantes se redujo un 0,4% entre los que no pernoctan (excursionistas) y un 2,7% entre los turistas con mayor duración (más de 15 noches). Casi 4,3 millones de turistas viajaron sin paquete turístico en diciembre, un 1,2% más. Con paquete turístico llegaron más de un millón, un 2,9% menos.

En el conjunto de 2025 visitaron España 96,8 millones de turistas, lo que supuso un nuevo máximo histórico y un aumento del 3,2% respecto al año anterior. Los principales países de residencia de los turistas que visitaron España durante el año 2025 fueron Reino Unido, Francia y Alemania. La llegada de turistas residentes en Reino Unido aumentó un 3,7%, la de los procedentes de Francia bajó un 1,0% y la de los que vinieron de Alemania se incrementó un 0,6%.

Por otra parte, y según la Encuesta de Gasto Turístico (EGATUR), también publicada por el INE, **el gasto total de los turistas internacionales que visitaron España en diciembre aumentó un 5,5%, hasta los EUR 8.006 millones**. A su vez, el gasto medio diario se incrementó un 5,0%, hasta los EUR 167.

Miércoles, 4 de febrero 2026

En el conjunto de 2025 el gasto total de los turistas internacionales alcanzó los EUR 134.712 millones, un 6,8% más que en el año anterior.

. Según datos del Ministerio de Trabajo y Economía Social, **el desempleo aumentó en enero en España en 30.392 personas con relación a diciembre (+1,2%), hasta los 2.439.062 de personas**. El aumento del desempleo en el mes de enero fue consecuencia del aumento del mismo en el sector servicios, producto en gran medida de la finalización de la campaña de Navidad. En términos desestacionalizados, el desempleo registrado bajó en enero en 25.402 personas. En tasa interanual, del desempleo bajó en enero en 160.381 personas.

El aumento del desempleo en enero de 2026 es menor que el del mismo mes de 2025 (+38.725 desempleados), que el de enero de 2024 (+60.404) y que el de enero de 2023 (+70.744), aunque supera el de enero de 2022 (+17.173 personas).

El Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, por su parte, publicó que **en enero la Seguridad Social perdió una media de 270.782 cotizantes respecto al mes anterior (-1,2%), hasta los 21.573.632 cotizantes**. El de enero es el peor dato registrado en este mes en términos de pérdida de afiliaciones desde 2012, cuando la afiliación media disminuyó en más de 271.000 ocupados. En tasa interanual la afiliación a la Seguridad Social aumentó en enero en 477.818 personas.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según resumen los analistas de StreetAccount, **la encuesta sobre préstamos bancarios del BCE de enero mostró un inesperado endurecimiento de los estándares crediticios para las empresas en un contexto de mayores riesgos percibidos debido a una menor tolerancia al riesgo**. En el informe, el BCE destaca que las tensiones comerciales y la incertidumbre relacionada contribuyeron al endurecimiento de los estándares crediticios, al tiempo que frenaron la demanda de préstamos. Así, **el endurecimiento neto de los estándares de concesión de créditos en el 4T2025 para las empresas siguió a un pequeño endurecimiento neto en el 3T2025**, superando las expectativas informadas por los bancos en una encuesta anterior (1%).

Por el contrario, **los bancos indicaron inesperadamente una pequeña flexibilización neta de los estándares crediticios para los préstamos para vivienda a los particulares y un mayor endurecimiento neto de los estándares crediticios para el crédito al consumo**, por encima de las expectativas. La menor tolerancia al riesgo de los bancos y las mayores percepciones de riesgo fueron los principales impulsores del endurecimiento del crédito al consumo.

Además, el BCE señala que **se anticipa un mayor endurecimiento neto de los estándares crediticios para empresas y consumidores en el 1T2026 y un ligero endurecimiento para los préstamos para vivienda**. En términos de demanda, los bancos informaron de un continuo y pequeño aumento neto en la demanda de préstamos o líneas de crédito para empresas, de un mayor apetito por los préstamos para vivienda, aunque a un ritmo más moderado, mientras que la demanda de crédito al consumo y de otros préstamos a hogares descendió.

. Según la estimación preliminar del dato, dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el índice de precios de consumo (IPC) de Francia bajó en el mes de enero el 0,3% con relación a diciembre**. El consenso de analistas esperaba una caída menor del índice en el mes, del 0,1%.

En tasa interanual el IPC de Francia subió en enero el 0,3% (+0,8% en diciembre), lo que representa la tasa de inflación más baja que se registra en el país desde finales de 2020. El consenso de analistas esperaba una lectura superior, de 0,6%. La desaceleración de la inflación fue consecuencia en gran medida a la disminución de los precios de los bienes manufacturados (-1,2% vs -0,4% en diciembre), reflejando en gran medida las rebajas de precios en ropa y calzado. La tasa de crecimiento interanual de los precios de los servicios se moderó en el enero (1,8% vs 2,1% en diciembre), especialmente en el sector sanitario. A su vez, los precios de la energía cayeron a un ritmo más rápido (-7,8% vs -6,8% en diciembre), mientras que el crecimiento de los precios del tabaco se moderó debido a efectos base (2,8% vs 4,1% en diciembre). En cambio, el crecimiento interanual de los precios de los alimentos se aceleró ligeramente (1,9% vs 1,7% en diciembre).

Miércoles, 4 de febrero 2026

La inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos no procesados y los precios de la energía, **repuntó ligeramente en enero, según la lectura preliminar del dato, hasta el 1,1% y desde el 1,0% de diciembre.**

Finalmente, y también según la lectura preliminar del dato, **el IPC armonizado (IPCA) de Francia bajó el 0,4% en el mes de enero con relación a diciembre y repuntó el 0,4% en tasa interanual (0,7% en diciembre)**. En este caso los analistas esperaban una caída del IPCA en el mes del 0,2% y un repunte interanual del 0,7%, similar al de diciembre.

• EEUU

. Según informó el portal financiero *Barron's*, **el presidente de la Reserva Federal de Richmond, Tom Barkin, dijo ayer que la economía estadounidense se mantiene resistente, pero reconoció que la Reserva Federal (Fed) aún necesita equilibrar el máximo empleo con la estabilidad de precios.** Barkin recordó en ese sentido que el índice de precios del gasto en consumo personal, el PCE, el indicador de inflación preferido por la Fed, se situó en el 2,8% en noviembre, manteniéndose por encima del objetivo del 2,0% durante aproximadamente cinco años. Barkin considera los recientes recortes de las tasas de interés, que redujeron la tasa de los fondos federales en 175 puntos básicos, como una garantía para respaldar el mercado laboral mientras se busca alcanzar la meta de inflación.

Además, **Barkin dijo los recortes de las tasas de interés, que totalizan 175 puntos básicos en los últimos 18 meses, respaldan el mercado laboral.** Igualmente, Barkin señaló que el poder de fijación de precios de las empresas se ve limitado por la resistencia de los clientes, lo cual es positivo para la inflación, a pesar de las preocupaciones previas generadas por los aranceles.

Por último, Barkin destacó que **la contracción de la oferta laboral, que se ajusta a la demanda, ha mantenido el desempleo bajo**, pero la disminución de la inmigración y el envejecimiento de la población plantean preocupaciones económicas futuras.

• ASIA/OCEANÍA

. **El Banco Central de Australia, the Reserve Bank of Australia (RBA), subió ayer su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el 3,85%, debido al empeoramiento de la inflación y la recuperación económica.** La inflación ha superado el objetivo del RBA de entre el 2% y el 3%, y la inflación subyacente amenaza con superar el 4,0% en 2026. La decisión unánime del consejo de política monetaria, compuesto por nueve miembros, indica una postura firme contra la inflación, lo que podría dar lugar a nuevas subidas de tipos.

. **El índice de gestores de compra del sector servicios de China, el PMI servicios elaborado por S&P Global y publicado por RatingDog, subió en enero hasta los 52,3 puntos** desde los 52,0 puntos de diciembre, que había sido su lectura mínima en seis meses, superando también las previsiones del consenso de analistas de 51,8 puntos. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

La última lectura supuso la expansión más fuerte en el sector servicios desde el pasado mes de octubre, impulsada por la fortaleza del crecimiento de los nuevos pedidos, apoyada por un aumento en las ventas al extranjero. Como respuesta al incremento de los nuevos pedidos, las compañías ampliaron plantilla por primera vez desde el mes de julio, contribuyendo a una ligera mejoría en las carteras de trabajo.

Así, las carteras de trabajo continuaron acumulándose a un ritmo moderado, aunque la tasa de acumulación no aceleró de forma significativa, a pesar del repunte de los nuevos pedidos, reflejando el aumento de la oferta laboral. En el segmento de precios, **los precios de los insumos continuaron aumentando, impulsados por los mayores precios de los artículos comprados y del combustible.** No obstante, **la tasa de inflación se suavizó hasta su lectura mínima de cinco meses,**

Miércoles, 4 de febrero 2026

mientras que los precios de ventas se mantuvieron en general estables. Finalmente, el sentimiento de las compañías del sector se debilitó por debajo de su media del ejercicio 2025, en un entorno de preocupación creciente sobre las perspectivas de crecimiento económico global.

. El índice de gestores de compra del sector servicios de Japón, el PMI servicios elaborado por **S&P Global**, subió en su lectura final de enero hasta los 53,7 puntos desde los 53,4 puntos de su lectura preliminar, y frente a los 51,6 puntos del mes de diciembre. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

La lectura supone el décimo mes consecutivo de expansión de la actividad de servicios y a su ritmo más acelerado desde febrero de 2025. El crecimiento se apoyó en unos nuevos pedidos más fuertes, su mayor incremento en cuatro meses, apuntalado por el éxito de marketing, la ganancia de nuevos clientes, y una demanda extranjera más sólida. Al mismo tiempo, las carteras de pedidos se acumularon a su ritmo más elevado desde el mes de septiembre, incitando a las compañías a expandir su capacidad, a través de la contratación.

Aunque la creación de empleos se ralentizó con respecto a diciembre, el empleo se mantuvo sólido. En el segmento de precios, los precios de los insumos se suavizaron hasta su menor lectura en casi dos años, pero los precios de venta aumentaron a su mayor nivel en siete meses, ya que las compañías traspasaron sus aumentos de precios a los clientes. De cara al futuro, la confianza de los negocios se debilitó hasta su menor lectura desde julio, reflejando la preocupación sobre las condiciones globales, la demanda turística más débil y una persistente escasez de mano de obra.

Análisis Resultados 2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **SANTANDER (SAN)** presentó ayer sus resultados correspondientes al ejercicio 2025, así como su comparativa interanual, de lo que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS SANTANDER 2025 vs 2024 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	2025	2024	var %	2025E	var %
Margen bruto	62.390	62.211	0,3%	61.874	0,8%
Margen intereses	45.354	46.668	-2,8%	45.086	0,6%
EBIT	36.665	36.177	1,3%	36.209	1,3%
Margin (%)	58,8%	58,2%		58,5%	
Beneficio antes impuestos	20.867	19.027	9,7%	20.539	1,6%
Margin (%)	33,4%	30,6%		33,2%	
Beneficio neto	14.101	12.574	12,1%	13.420	5,1%
Margin (%)	22,6%	20,2%		21,7%	

Fuente: Estados financieros de la entidad bancaria. Estimación consenso FactSet.

- SAN, en su cuenta de resultados ordinaria resumida, obtuvo un **margen de intereses** de EUR 45.354 millones en 2025, lo que supone una caída del 2,8% interanual (+0,6% a tipos de cambios constantes; +0,6%; consenso analistas FactSet). Por su parte, las comisiones netas aumentaron un 5,0% interanual (+9,0% a tipos constantes), hasta los EUR 13.661 millones, lo que unido a la mejora del resultado por operaciones financieras (ROF) (+7,2% interanual; +10,5% a tipos constantes) arrojó un **margen bruto** de EUR 62.390 millones, un 0,3% más que en 2024 (+3,9% a tipos constantes; +0,8%; consenso analistas).
- La reducción de los gastos de administración (-1,2% interanual) contribuyó a la mejora del **margen neto de explotación o EBIT** (+1,3% interanual; +5,1% a tipos constantes; +1,3%; consenso FactSet).

Miércoles, 4 de febrero 2026

- Además, el ligero incremento de las dotaciones para insolvencias (+0,6% interanual; +5,8% a tipos constantes), contribuyó a un **beneficio antes de impuestos (BAI)** de EUR 20.867 millones, lo que supone una mejora del 9,7% interanual (+13,4% a tipos constantes; +1,6% consenso analistas).
- Finalmente, en 2025, el **beneficio neto atribuible** de SAN alcanzó los EUR 14.101 millones, también récord, con un aumento interanual de un 12,1% (+16,2% a tipos constantes; +5,1%; consenso FactSet). En euros constantes subió un 16%, con un sólido desempeño en todas las líneas de ingresos, especialmente en comisiones, los costes cayendo un 1% en términos reales y el coste del riesgo estable.
- En términos de **balance**, los activos totales de SAN aumentaron un 1,7% interanual en 2025, hasta los EUR 1.867.515 millones. Los préstamos y anticipos a la clientela se redujeron un 1,6% interanual, hasta los EUR 1.037.288 millones, mientras que los recursos totales de la clientela repuntaron un 1,1% interanual, hasta los EUR 1.363.160 millones.
- La **ratio de morosidad** cayó hasta el 2,91% al cierre de 2025, frente al 3,05% del cierre de 2024, con una ratio de cobertura de la morosidad del 66%, frente al 65% de 2024.
- En términos de **solvencia**, la ratio de capital CET1 Phased In cerró 2025 en el 13,5%, frente al 12,8% de 2024.
- Asimismo, el Consejo de Administración de SAN aprobó ayer un nuevo programa de recompra de acciones por valor de EUR 5.000 millones
- SAN ha fijado sus objetivos para 2026, excluyendo Polonia, TSB y Webster. El grupo prevé lo siguiente:
 - Ingresos: crecimiento de dígito medio en euros constantes, con un incremento de los ingresos por comisiones superior al del margen de intereses.
 - Costes: disminución en euros constantes.
 - Beneficio mayor, frente a los EUR 14.101 millones de 2025.
 - Coste del riesgo estable.
 - Ratio de capital CET1 del 12,8-13%, dentro del rango operativo del 12-13%.
 - TNAV más dividendo en efectivo por acción: crecimiento al menos de doble dígito a lo largo del ciclo

Por otro lado, SAN anunció ayer que ha alcanzado un acuerdo para adquirir Webster Financial Corporation, la empresa matriz de Webster Bank, N.A., una entidad diversificada de banca minorista y de empresas en EEUU, con sede en Stamford (Connecticut), en una operación que dará lugar a un banco más fuerte y competitivo para sus clientes. SAN comunicó que el coste de la adquisición es de \$ 12.200 millones (unos EUR 10.300 millones). La adquisición, equivalente a aproximadamente el 4% de los activos totales de SAN, complementa a Santander US al situar a la resultante entre las diez principales entidades de banca minorista y de empresas de todo el país por activos y entre las cinco mayores por depósitos en los principales estados del noreste de EEUU. Además, le permitirá a SAN alcanzar un RoTE del 18% en EEUU en 2028.

Los accionistas de Webster recibirán \$ 48,75 en efectivo y 2,0548 acciones de SAN mediante American Depository Shares por cada acción de Webster, lo que representa \$ 26,25 por acción de acuerdo al precio medio ponderado por volumen de EUR 10,79 por acción de SAN en el período de tres días finalizado el 2 de febrero de 2026, y un tipo de cambio EUR/USD de 1,1840 a fecha 2 de febrero de 2026, dando lugar a una contraprestación total de \$ 75 por acción de Webster. La operación valora Webster, uno de los bancos más eficientes y rentables entre sus comparables en EEUU, en 6,8 veces el beneficio estimado para 2028 una vez consideradas las sinergias de costes y en 2,0 veces su valor contable tangible del 4T2025, con un retorno sobre el capital invertido previsto para SAN de aproximadamente el 15% y una aportación positiva al beneficio por acción de en torno al 7 - 8% en 2028.

SAN espera que la ratio de capital CET1 del grupo se sitúe en el rango del 12,8-13% a cierre de 2026 y aumente por encima del 13% en 2027, manteniéndose así en la parte alta del rango operativo objetivo del banco (12-13%), sin cambios en la política ni en los objetivos de distribución de capital.

Miércoles, 4 de febrero 2026

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* informa de que **TELEFÓNICA (TEF)** y Liberty Global, los propietarios al 50% de la operadora de teleco británica Virgin Media O2 (VMO2) se han asociado con la firma de capital privado InfraVia Capital para comprar Netomnia, una operadora de fibra óptica británica en dificultades por su alta deuda. Los propietarios de Virgin Media O2 cerrarán la adquisición por £ 2.000 millones (unos EUR 2.300 millones), en los próximos días. Netomnia es la cuarta red de banda ancha más grande del Reino Unido. El acuerdo reducirá la brecha que mantiene VMO2 frente a Openreach, la filial de infraestructura de BT, el líder del mercado.

Esta supone la primera operación de adquisición importante realizada por TEF desde la llegada de Marc Murtra a la presidencia en enero de 2025. Para cerrar esta operación TEF y Liberty están uniendo fuerzas con la firma de capital privado InfraVia Capital a través de su empresa conjunta de fibra, Nexfibre, según dos personas familiarizadas con el asunto citadas por el *Financial Times*. InfraVia Capital es copropietaria de Nexfibre, que cubre 2,4 millones de hogares en el Reino Unido, junto con TEF y Liberty Global. El acuerdo incorporará la red de fibra de Netomnia, que cubre 3 millones de hogares, a la de Nexfibre y a una parte de la red propia de VMO2. La red combinada cubrirá aproximadamente 8 millones de hogares y dará a VMO2 acceso a unos 20 millones de instalaciones en total. En comparación, Openreach cubre más de 30 millones de hogares, 21 millones de los cuales tienen fibra óptica.

. **OHLA** comunicó ayer que la Unión Temporal de Empresas (UTE) integrada por OHLA, Sando Construcción y Vialterra será la encargada de iniciar las obras del nuevo hospital de Málaga, Virgen de la Esperanza, impulsado por la Junta de Andalucía, según ha informado OHLA en un comunicado. El nuevo complejo hospitalario que ejecutará la UTE Sando-OHLA-Vialterra se levantará sobre los terrenos del actual Hospital Civil y supondrá un hito clave para el refuerzo de la atención sanitaria en la región, así como para la modernización de los servicios asistenciales. La actuación cuenta con un presupuesto de EUR 543,36 millones (EUR 449,06 millones sin IVA) para la construcción del nuevo hospital, la concesión de las obras y explotación de los aparcamientos y está cofinanciada por el Fondo Europeo de Desarrollo Regional (FEDER), en el marco 2021-2027.

El futuro hospital dispondrá de 815 habitaciones, una zona de urgencias equipada con 31 consultas médicas, 8 de enfermería y 61 camas de observación, además de 80 camas de UCI y un bloque quirúrgico con 48 quirófanos. Asimismo, el área de consultas externas contará con 158 salas para especialidades médicas y 38 para enfermería, junto con espacios específicos destinados a docencia e investigación.

. El diario digital *eEconomista.es* informó ayer que la CNMC ha sancionado con un total de EUR 20,5 millones a Repsol Comercial de Productos Petrolíferos (hoy Repsol Soluciones Energéticas, **REPSOL (REP)**), Solred y Campsa Estaciones de Servicio por una política de "estrechamiento de márgenes" que, según el organismo, perjudicó a estaciones de servicio independientes competidoras en la venta de gasóleo A a clientes profesionales, principalmente transportistas.

La resolución sitúa la conducta entre abril y diciembre de 2022 y la encuadra como un abuso de posición de dominio prohibido por la Ley de Defensa de la Competencia y el artículo 102 del Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea. Además de la multa, la CNMC impone a las sociedades sancionadas una prohibición de seis meses para presentarse a licitaciones públicas de suministro de gasóleo A para automoción. La resolución es recurrible ante la Audiencia Nacional en el plazo de dos meses desde el día siguiente a su notificación.

Tras conocerse la decisión, REP ha rechazado "de forma tajante" la sanción y anuncia que la impugnará en vía contencioso-administrativa. La compañía sostiene que la resolución se apoya en un relato "parcial y descontextualizado", con "errores de método y de derecho", y que no acredita ni una posición de dominio ni un efecto de exclusión en el mercado. En su réplica, REP enmarca su actuación en el "contexto excepcional" de 2022 y defiende que actuó con transparencia y en beneficio del consumidor mediante descuentos que, afirma, superaron los EUR 450 millones.



"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)"