

Jueves, 19 de febrero 2026

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

19/02/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	18/02/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.768,90	1.793,70	24,80	1,40%	Enero 2025	18.180,0	-17,90	Yen/\$		1,179
IBEX-35	17.955,4	18.197,9	242,5	1,35%	Febrero 2026	18.201,0	3,10	Euro/£		1,146
LATIBEX	6.367,50	6.392,00	24,5	0,38%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	49.533,19	49.662,66	129,47	0,26%	USA 5Yr (Tir)	3,65%	+3 p.b.	Brent \$/bbl		70,35
S&P 500	6.843,22	6.881,31	38,09	0,56%	USA 10Yr (Tir)	4,09%	+3 p.b.	Oro \$/ozt		5.003,30
NASDAQ Comp.	22.578,39	22.753,63	175,25	0,78%	USA 30Yr (Tir)	4,71%	+3 p.b.	Plata \$/ozt		75,45
VIX (Volatilidad)	20,29	19,62	-0,67	-3,30%	Alemania 10Yr (Tir)	2,74%	=	Cobre \$/lbs		5,72
Nikkei	57.143,84	57.467,83	323,99	0,57%	Euro Bund	129,30	-0,02%	Níquel \$/Tn		16.840
Londres(FT100)	10.556,17	10.686,18	130,01	1,23%	España 3Yr (Tir)	2,28%	=	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	8.361,46	8.429,03	67,57	0,81%	España 5Yr (Tir)	2,48%	+1 p.b.	1 mes		1,932
Frankfort (DAX)	24.998,40	25.278,21	279,81	1,12%	España 10Yr (TIR)	3,12%	=	3 meses		2,011
Euro Stoxx 50	6.021,85	6.103,37	81,52	1,35%	Diferencial España vs. Alemania	37	-1 p.b.	12 meses		2,216

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.889,76
IGBM (EUR millones)	1.953,12
S&P 500 (mill acciones)	4.371,45
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.902,96

## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,179

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	10,62	10,72	-0,10
BBVA	19,92	20,00	-0,08

## Índice confianza de los consumidores Zona Euro - 10 años

Fuente: Comisión Europea (CE); FactSet



## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 224.500; ii) Balanza comercial (diciembre): Est: \$ -56.000 millones

iii) Ventas pendientes de vivienda (enero): Est MoM: 1,0%; iv) Inventarios mayoristas (dic; prel): Est MoM: 0,1%

Zona Euro: i) Índice confianza consumidores (febrero; prel): Est: -11,6; ii) Balanza por cuenta corriente (dic): Est: n.d.

España: Balanza comercial (diciembre): Est: n.d.

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

Tras el buen cierre de la sesión precedente, **AYER los principales índices bursátiles europeos mantuvieron el buen tono y, yendo de menos a más, cerraron el día con importantes avances**, muy cerca de sus máximos de la jornada. El buen comportamiento mostrado por los futuros de los índices de Wall Street durante la mañana y la apertura alcista de este mercado por la tarde sirvió

**Jueves, 19 de febrero 2026**

para apuntalar las ganancias iniciales en las bolsas europeas. Cabe destacar que los inversores fueron AYER capaces de obviar la renovada tensión entre EEUU e Irán, después de que el vicepresidente estadounidense, Vance, dijese que Irán no había atendido a todas las demandas de su país y que una intervención militar seguía sobre la mesa. Este hecho impulsó al alza con fuerza por la tarde el precio del petróleo, lo que benefició el comportamiento de los valores del sector en estos mercados. Igualmente, las compañías de defensa recogieron con alzas las declaraciones de Vance, así como el hecho de que las negociaciones entre Ucrania y Rusia para acordar la paz terminaron sin ningún tipo de avance. Por el contrario, y por motivos evidentes, AYER el sector de ocio y turismo, especialmente las aerolíneas, mantuvieron un negativo comportamiento en las bolsas europeas.

A pesar de esta renovada tensión geopolítica, AYER los inversores optaron por retomar posiciones en los valores de crecimiento, especialmente en los tecnológicos, tras muchas sesiones en los que habían apostado por valores de corte defensivo, valores éstos que, como los de telecomunicaciones, los del sector inmobiliario patrimonialista o los de alimentación, se quedaron AYER claramente rezagados. Las ganas de los inversores de asumir mayores riesgos se vieron también AYER reflejadas en el repunte de los precios de las materias primas minerales, y ello en un día en el que el dólar siguió recuperando terreno frente al resto de principales divisas -suele haber una elevada correlación inversa entre los precios de las materias primas y el dólar, divisa en la que se comercializan-.

En Wall Street la sesión fue también positiva, con todos sus principales índices cerrando el día con avances, aunque por debajo de sus niveles más altos de la jornada, alcanzados durante las primeras horas del día. Una batería de buenos datos macroeconómicos, entre ellos los de viviendas iniciadas (diciembre) y los de la producción industrial (enero) animaron a los inversores, que AYER apostaron claramente por los valores de crecimiento y por los tecnológicos, valores que, junto con los del sector de la energía y los de consumo discrecional, fueron los que mejor lo hicieron durante la sesión. Se pudo observar cierto interés de los inversores por retomar posiciones en algunos de los valores/sectores más castigados en las últimas semanas. No obstante, el repunte de las tensiones geopolíticas entendemos que limitó las alzas en este mercado.

Señalar, por otra parte, que la publicación de las actas de la reunión que mantuvo en enero el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) también enfrió algo los ánimos de los inversores ya que, por el momento, y según los comentarios de los distintos miembros del comité recogidos en las mencionadas actas, todo parece indicar que el banco central estadounidense va a optar por mantener sus tasas de interés de referencia sin cambios durante algún tiempo, al menos hasta que la inflación baje de los niveles actuales -ver análisis en la sección de Economía y Mercados-.

HOY la agenda macroeconómica es bastante ligera, mientras que la empresarial, especialmente en las principales plazas europeas, viene cargada, con muchas empresas cotizadas, relevantes en sus

Jueves, 19 de febrero 2026

sectores de actividad, dando a conocer sus cifras trimestrales, entre ellas la española Repsol (REP), las francesas Accor (AC-FR), Air France (AF-FR) y Renault (RNO-FR), la alemana Hochtief (HOT-DE), participada por ACS, o la británica Rio Tinto (RIO-GB). Será, por tanto, la reacción del mercado a las cifras y a las expectativas de negocio que den a conocer estas empresas las que "muevan" HOY las bolsas. No obstante, la situación en Oriente Medio seguirá siendo monitorizada muy de cerca por los inversores, que utilizarán el comportamiento del precio del crudo como termómetro de la situación.

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran de forma mixta, sin grandes cambios, consolidando de esta forma sus recientes alzas. Posteriormente, serán los resultados empresariales y la evolución de las negociaciones entre Irán y EEUU lo que determine el comportamiento al final del día de estos mercados. Decir, por otra parte, que esta madrugada las principales bolsas asiáticas que han abierto han cerrado al alza, destacando el comportamiento de la de Corea del Sur, que ha estado cerrada esta semana hasta el día de HOY por la celebración del Nuevo Año Lunar, y que ha cerrado su sesión con fuertes alzas de su índice Kospi, que ha marcado un nuevo máximo histórico. Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada el dólar muestra un comportamiento mixto, cediendo con relación a las principales divisas europeas y ganando terreno al yen japonés; que el precio del crudo sube ligeramente tras el *rally* que experimentó AYER; que los precios del oro y la plata también repuntan de forma moderada; y que los precios de las principales criptomonedas vienen con alzas generalizadas.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Repsol (REP):** resultados 2025; conferencia con analistas a las 12:00 horas (CET);
- **Airbus (AIR):** resultados 4T2025;

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

- **Accor (AC-FR):** resultados 4T2025;
- **Air France-KLM (AF-FR):** resultados 4T2025;
- **Gaztransport & Technigaz (GTT-FR):** resultados 4T2025;
- **Nexans (NEX-FR):** resultados 4T2025;
- **Pernod Ricard (RI-FR):** resultados 2T2026;
- **Renault (RNO-FR):** resultados 4T2025;
- **Hochtief (HOT-DE):** resultados 4T2025;
- **Aegon (AGN-NL):** resultados 4T2025;

Jueves, 19 de febrero 2026

---

- **Navigator (NVG-PT):** resultados 4T2025;
- **Nestl (NESN-CH):** resultados 4T2025;
- **Zurich Insurance Group (ZURN-CH):** resultados 4T2025;
- **Centrica (CAN-GB):** resultados 4T2025;
- **Rio Tinto (RIO-GB):** resultados 4T2025;

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

- **Deere & Co. (DE-US):** 1T2026;
- **Dropbox (DBX-US):** 4T2025;
- **Etsy (ETSY-US):** 4T2025;
- **Newmont Corp. (NEM-US):** 4T2025;
- **TechnipFMC (FTI-US):** 4T2025;
- **Travelzoo (TZOO-US):** 4T2025;
- **Walmart (WMT-US):** 4T2025;

## Economía y Mercados

---

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el índice de precios de consumo (IPC) de Francia bajó el 0,3% en el mes de enero con relación a diciembre**, lectura en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. La caída del IPC en el mes analizado fue debida principalmente a los descuentos de precios estacionales en productos manufacturados, cuyos precios cayeron un 1,9%, principalmente los de la ropa y el calzado (-10,2%). Por el contrario, los precios de los alimentos subieron un 0,5% en el mes, mientras que los precios de la energía lo hicieron el 0,8% y los del tabaco el 2,4%. Por su parte, los precios de los servicios disminuyeron un 0,1%.

**En tasa interanual el IPC de Francia subió el 0,3% en el mes de enero (0,8% en diciembre)**, lectura también en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas. **La inflación se situó en Francia de esta forma en enero a su nivel más bajo desde diciembre de 2020**. En el mes los precios de la energía bajaron el 7,6% en tasa interanual (vs -6,8% en diciembre), mientras que los precios de los bienes manufacturados bajaron el 1,2% (vs -0,4% en diciembre). Además, el crecimiento interanual de los precios de los servicios se moderó hasta el 1,7% (vs 2,1% en diciembre), al igual que sucedió en el caso del crecimiento de los precios del tabaco, hasta el 2,7% (vs 4,1% en diciembre). En sentido contrario, el crecimiento interanual de los precios de los alimentos fue del 1,7% (vs 1,9% en diciembre).

Por su parte, **la inflación subyacente**, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de los precios de la energía, **se situó en enero en el 0,7% frente al 1,1% de diciembre**.

A su vez, **el IPC armonizado (IPCA) de Francia**, también según su lectura final, **bajó el 0,4% en el mes de enero con relación a diciembre**, mientras que **en tasa interanual subió el 0,4% (0,7% en diciembre)**. Ambas lecturas estuvieron en línea con lo esperado por los analistas.

Jueves, 19 de febrero 2026

---

## • REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que **el índice de precios de consumo (IPC) del Reino Unido bajó el 0,5% en el mes de enero con relación a diciembre**, lectura que estuvo en línea con lo estimado por los analistas del consenso de *FactSet*.

**En tasa interanual, el IPC del Reino Unido subió en enero el 3,0% (3,4% en diciembre)**, lectura que igualmente coincidió con lo esperado por los analistas. La inflación de enero es la más baja desde la del mes de marzo de 2025. Su ralentización fue consecuencia de que en el mes los aumentos de los precios del transporte y los alimentos fueron más moderados. En ese sentido, señalar que los precios de los transportes aumentaron un 2,7% en tasa interanual (+4,0% en diciembre), debido a la caída de los precios del combustible y la moderación del crecimiento de las tarifas aéreas. Por su parte, **los precios de los alimentos y las bebidas no alcohólicas aumentaron un 3,6% (4,5% en diciembre)**.

Además, **el ritmo de crecimiento de los precios de la vivienda y de los servicios públicos también se moderó (4,5% vs 4,9% en diciembre)**, al igual que ocurrió con el de los precios de la recreación y la cultura (2,6% vs 2,7% en diciembre). Sin embargo, el crecimiento de los precios en restaurantes y hoteles se aceleró (4,1% vs 3,8% en diciembre).

**El IPC subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos procesados y de la energía, **bajó el 0,6% en el mes de enero con relación a diciembre**. En tasa interanual el IPC subyacente subió el 3,1% en el mes de enero (3,2% en diciembre), lo que representa su nivel más bajo desde agosto de 2021.

Por su parte, **el índice de precios de la producción (IPP) del Reino Unido, en su componente output, se mantuvo estable en el mes de enero con relación a diciembre (0,0%)**. En este caso el consenso de analistas esperaba un pequeño repunte, del 0,1%.

**En tasa interanual el IPP del Reino Unido aumentó en enero el 2,5% en tasa interanual (3,1% en diciembre)**, la tasa más baja que alcanza este indicador de precios desde finales de junio. En enero la ralentización del crecimiento interanual del IPP se benefició por las presiones de precios más débiles relacionadas con la energía. Los precios del coque y los productos refinados del petróleo cayeron un 8,4% en tasa interanual (-1,7% en diciembre) y proporcionando la mayor contribución a la baja de la tasa general. A su vez, el ritmo de crecimiento interanual se desaceleró para los precios de los productos alimenticios (3,4% vs 4,1% en diciembre) y para los precios de los vehículos de motor y otro equipo de transporte (5,5% vs 6,4% en diciembre), ambos siguieron siendo los mayores contribuyentes al alza del IPP en el mes. El ritmo de crecimiento interanual también aumentó para los precios de las bebidas alcohólicas y del tabaco (1,6% vs 0,8% en diciembre), para los precios de los metales básicos y la maquinaria (3,6% vs 3,5% en diciembre), y para los productos informáticos, electrónicos y eléctricos (1,6% vs 1,2% en diciembre).

## • EEUU

. La Reserva Federal (Fed) de EEUU publicó ayer las actas de la reunión que mantuvo en enero su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), en las que **no hubo grandes sorpresas**, con el banco central manteniendo sin cambios sus tipos de interés, como se esperaba, aunque con el voto discordante de los gobernadores Waller y Miran, que abogaban por una rebaja de 25 puntos básicos en los mismos.

**En lo que se refiere a la inflación, las actas mostraron que la mayoría de los participantes advirtieron que el progreso de la misma hacia el objetivo del 2,0% podría ser más lento y desigual de lo esperado**, con un riesgo significativo de que la inflación se mantenga por encima del objetivo. Además, los miembros del FOMC dijeron que la inflación elevada era impulsada en gran medida por el aumento de los precios de los bienes debido a las tarifas comerciales, aunque se espera que este efecto vaya desvaneciéndose este año.



**Jueves, 19 de febrero 2026**

---

Asimismo, aunque reconocieron que la creación de empleos se ha mantenido limitada, **la mayoría de miembros del FOMC dijeron que las condiciones laborales se están estabilizando** después de un periodo de enfriamiento, con riesgos a la baja de la suavización del empleo.

Además, **los miembros del FOMC dijeron que la economía se está expandiendo a un ritmo sólido**, apoyado por el gasto de los consumidores y la fortaleza de la inversión de los negocios, especialmente en inteligencia artificial (IA), arrojando unas perspectivas de crecimiento económico más sólidas que las de diciembre.

Como conclusión, **las actas destacaron que la Fed se muestra cauta**, con un enfoque dependiente de los datos macroeconómicos que se publiquen, con algunos miembros del FOMC a favor de que se mantengan los tipos estables hasta que se aclare el escenario de la inflación, y con pocos cambios en el mercado sobre sus expectativas de rebajas de tipos, con la primera de las mismas estimada para junio.

. La Reserva Federal (Fed) publicó ayer que **la producción industrial aumentó en EEUU un 0,7% en enero con relación a diciembre**, muy por encima del aumento del 0,4% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. El de enero es el mayor incremento mensual que experimenta esta variable desde el pasado mes de febrero.

Por su parte, **en enero la producción manufacturera aumentó en EEUU un 0,6% con relación a diciembre**, lo que representa su mayor incremento también desde el pasado febrero. Los analistas esperaban un repunte de esta variable del 0,4% en el mes analizado. La producción manufacturera de bienes duraderos aumentó un 0,8%, con avances en casi todas las industrias de componentes, incluyendo aumentos de al menos un 1% en la producción de productos minerales no metálicos, maquinaria, productos informáticos y electrónicos, bienes duraderos diversos y vehículos de motor y sus partes, que aumentaron por primera vez desde el mes de agosto. Además, la producción manufacturera de bienes no duraderos aumentó un 0,4%, con resultados mixtos entre las industrias de componentes: las ganancias en la producción de papel, impresión y soporte, productos químicos y productos plásticos y de caucho compensaron las caídas de producción en las industrias restantes.

Por último, destacar que **la capacidad de producción utilizada bajó en enero hasta el 76,2% desde el 76,7% de diciembre**, que era lo esperado por el consenso.

. El Departamento de Comercio publicó que, según la estimación preliminar del dato, **los pedidos de bienes duraderos bajaron en EEUU el 1,4% en el mes de diciembre con relación a noviembre**, algo menos que el descenso del 1,5% esperado por los analistas del consenso de *FactSet*. El descenso fue consecuencia principalmente de la caída del 5,3% de los equipos de transporte, en particular de la caída del 25,9% en los pedidos de aeronaves y piezas no relacionadas con la defensa. Los pedidos de bienes de capital también disminuyeron significativamente (-3,9%), pero aumentaron en el caso de aeronaves y componentes de defensa (9,5%) y computadoras y productos electrónicos (3,0%). Finalmente, destacar que los pedidos de bienes de capital no relacionados con la defensa, excluyendo aeronaves, un indicador muy seguido para los planes de gasto empresarial, aumentaron un 0,6% en diciembre.

**Si se excluyen los pedidos de transporte, los pedidos de bienes duraderos aumentaron el 0,9% en el mes analizado**, superando con holgura el incremento del 0,3% que esperaban los analistas. Señalar, además, que, excluidos los pedidos de defensa, los pedidos de bienes duraderos se contrajeron el 2,5% en diciembre con relación al mes precedente.

. Según dio a conocer ayer el Departamento de Comercio, **el número de viviendas iniciadas en EEUU repuntó el 6,2% en el mes de diciembre con relación a noviembre, hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 1,404 millones de unidades**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una cifra sensiblemente inferior, de 1,309 millones de unidades. El incremento de diciembre es el segundo aumento mensual consecutivo, impulsando esta variable a su nivel más alto desde julio.

Jueves, 19 de febrero 2026

En diciembre **las viviendas unifamiliares iniciadas aumentaron el 4,1%, hasta las 981.000 unidades**, el ritmo más fuerte desde febrero, mientras que **las viviendas multifamiliares (de cinco unidades o más) iniciadas aumentaron un 10,1%, hasta las 402.000 unidades**.

En el conjunto de 2025 el número de viviendas iniciadas se situó en las 1.358.700 unidades, cifra un 0,6% inferior a la de 2024, lo que marca la cuarta caída anual consecutiva.

Por su parte, **los permisos de construcción de viviendas aumentaron en diciembre en EEUU un 4,3% con relación a noviembre, hasta una tasa anualizada ajustada estacionalmente de 1,448 millones de unidades**, cifra superior a la de 1,388 millones que esperaban los analistas. En el mes, los permisos para edificios de cinco o más unidades subieron el 18,1%, hasta las 515.000 unidades, mientras que los permisos para viviendas unifamiliares disminuyeron un 1,7%, hasta las 881.000 unidades.

Para el conjunto de 2025, los permisos de construcción de viviendas aumentaron un 3,6% con relación a 2024, hasta los 1,478 millones de permisos.

## Análisis Resultados 2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

**NATURGY (NTGY)** presentó ayer sus resultados correspondientes al ejercicio 2025, y su comparativa interanual, de la que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS NATURGY 2025 vs 2024 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	2025	2024	var %	2025E	var %
<b>Ventas</b>	<b>19.455</b>	<b>19.267</b>	1,0%	<b>19.835</b>	-1,9%
<b>EBITDA</b>	<b>5.334</b>	<b>5.365</b>	-0,6%	<b>5.346</b>	-0,2%
<b>EBIT</b>	<b>3.580</b>	<b>3.549</b>	0,9%	<b>3.608</b>	-0,8%
Margin (%)	18,4%	18,4%		18,2%	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>3.218</b>	<b>3.204</b>	0,4%	<b>3.253</b>	-1,1%
Margin (%)	16,5%	16,6%		16,4%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>2.023</b>	<b>1.901</b>	6,4%	<b>2.047</b>	-1,2%
Margin (%)	10,4%	9,9%		10,3%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimación consenso FactSet.

- NTGY aumentó su **cifra de ventas** un 1,0% interanual en 2025, hasta situarla en los EUR 19.455 millones. No obstante, la cifra alcanzada es un 1,9% inferior a la esperada por el consenso de analistas de *FactSet*.
- Por su parte, el margen bruto de NTGY disminuyó un 1,2% interanual en 2025, hasta los EUR 7.702 millones, lastrado por el mayor repunte de la partida de aprovisionamientos (+2,5% interanual). En términos sobre ventas, el margen bruto de NTGY cerró 2025 en el 39,1%, frente al 40,0% de 2024.
- Asimismo, el **cash flow de explotación (EBITDA)** de NTGY redujo un 0,6% su importe interanual, hasta los EUR 5.334 millones (-0,2%; consenso analistas). En términos sobre ventas, el margen EBITDA se situó al cierre de 2025 en el 27,4%, frente al 27,8% del año precedente.

**Jueves, 19 de febrero 2026**

- Además, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** se elevó hasta los EUR 3.580 millones en 2025, un 0,9% interanual más (-0,8%; consenso *FactSet*). En términos sobre ventas, el margen EBIT se mantuvo estable en el 18,4% en 2025 (vs 18,2%; consenso analistas).
- La mayor pérdida financiera (+8,4% interanual) lastró la evolución del **beneficio antes de impuestos (BAI)**, cuyo incremento fue del 0,4% interanual (-1,1%; consenso de analistas), hasta situar su importe en los EUR 3.218 millones. Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de NTGY alcanzó los EUR 2.023 millones, lo que supone una mejora del 6,4% interanual, aunque estuvo ligeramente por debajo de lo proyectado por el consenso (-1,2%; consenso *FactSet*).
- En 2025, NTGY **invertió** EUR 2.142 millones, principalmente en redes de distribución y proyectos renovables selectivos. En línea con el Plan Estratégico de NTGY, las redes representaron el 47% de la inversión total (frente al 40% en 2024), mientras que las renovables representaron el 36% (frente al 44% de 2024). La capacidad instalada renovable de NTGY alcanzó los 8,1 GW, con más de 1,2 GW de capacidad adicional actualmente en construcción.
- La **deuda financiera neta** de NTGY a cierre de 2025 ascendió a EUR 12.317 millones, frente a los EUR 12.201 millones a cierre de 2024. La ratio de Deuda neta/EBITDA se mantuvo en 2,3 veces, incluso después del impacto de la recompra de acciones por EUR 2.332 millones completada en junio de 2025.
- El **dividendo final** de NTGY para 2024 de EUR 0,60 brutos/acción se pagó en efectivo el 9 de abril de 2025, con un dividendo total de EUR 1,60 brutos/acción en 2024. El primer y segundo dividendo a cuenta de 2025 de EUR 0,60 brutos/acción se pagaron en efectivo el 30 de julio y el 5 de noviembre, respectivamente. Como parte del Plan Estratégico 2025-27 presentado en febrero de 2025, NTGY revisó su política de dividendos estableciendo una trayectoria anual de dividendo por acción, aumentando de un mínimo de EUR 1,7 en 2025 a EUR 1,8 en 2026 y EUR 1,9 en 2027, sujeto a mantener una calificación crediticia de "BBB".
- **Previsiones para 2026:** De acuerdo con la sólida posición de la compañía a cierre de 2025, y las actuales perspectivas energética y de divisas para 2026, NTGY estima que puede alcanzar en 2026 un EBITDA y resultado neto consolidado atribuible a la sociedad dominante, de aproximadamente EUR 5.300 millones y EUR 1.900 millones respectivamente. Asimismo, NTGY espera terminar el año 2026 con una deuda neta de aproximadamente EUR 13.500 millones, lo que supone una ratio de Deuda neta/EBITDA 2026E de 2,6x (veces). El Capex está previsto que se sitúe en torno a los EUR 2.100 millones.

Por otro lado, el diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que el Consejo de Administración de NTGY aprobó ayer reordenar el reparto de poder de sus accionistas al reducir de tres a dos los representantes de GIP y elevar el número de consejeros de IFM de dos a tres, el mismo número que tienen CriteríaCaixa y CVC. Estos cuatro socios, que componen el núcleo duro, formarán la nueva comisión de visión estratégica. Además, el Consejo de NTGY ha renovado al presidente, Francisco Reynés, hasta 2030.

## Noticias destacadas de Empresas

. El portal financiero *Bolsamania.com* informó ayer que el Consejo de Administración de **AENA** aprobó este martes, en una reunión extraordinaria, la propuesta del Documento de Regulación Aeroportuaria (DORA) para el periodo 2027-2031, que contempla una inversión total de EUR 12.888 millones para la red de aeropuertos en España, de los que EUR 9.991 millones corresponden a inversión regulada incluida en el DORA.

La compañía plantea así un nuevo ciclo inversor tras dos periodos regulatorios en los que la inversión estuvo limitada legalmente y orientada principalmente a actuaciones normativas y de reposición. El objetivo ahora, según ha indicado AENA, es dotar a los aeropuertos de la capacidad necesaria para atender la demanda futura, garantizar los más elevados requisitos



**Jueves, 19 de febrero 2026**

de seguridad y mantenimiento, mantener los mejores índices de calidad para pasajeros y aerolíneas y reforzar la sostenibilidad medioambiental, evitando que las infraestructuras se conviertan en un obstáculo para la movilidad y el crecimiento económico.

Junto a esta "gran ola inversora", AENA propone un incremento medio anual de la tarifa de EUR 0,43 por pasajero. El importe definitivo dependerá del tamaño del aeropuerto y será inferior en los aeropuertos medianos y pequeños, dado que las tarifas son diferentes en función de su dimensión. La compañía sostiene que, incluso con este ajuste, sus tarifas seguirán siendo de "las más competitivas de Europa".

. **SOLARIA (SLR)** comunica que ha obtenido las declaraciones de impacto ambiental (DIA) favorables para la instalación de 1.090 MWh de baterías en 16 plantas fotovoltaicas ubicadas en Castilla-La Mancha y Castilla y León (España). En total, la compañía cuenta ya con 2.800 MWh con aprobación ambiental.

. **TELFÓNICA (TEF)** informa de que su filial, Telefónica Infra, S.L.U., junto con Liberty Global Europe 2 Limited e InfraVia Capital Partners, a través de su *joint venture* de fibra (nexfibre), han alcanzado un acuerdo para adquirir el 100% del capital social de Substantial Topco Limited (Netomnia), el segundo mayor operador de fibra del Reino Unido.

El importe de la transacción (*firm value*) asciende a £ 2.000 millones (aproximadamente EUR 2.294 millones). TEF y Liberty Global aportarán conjuntamente alrededor de £ 150 millones para financiar la operación, e Infravia aportará aproximadamente £ 850 millones. El precio acordado está sujeto a los ajustes habituales en este tipo de transacciones.

La red de fibra de Netomnia, que se espera que cuente con más de 3,4 millones de hogares de fibra y 500 mil clientes a cierre de la transacción, junto con los 2,1 millones de hogares de VMO2 que nexfibre actualizará a fibra, se integrarán en la red de nexfibre. Como resultado, nexfibre tendrá una red de fibra de aproximadamente 8 millones de hogares a finales de 2027. Nexfibre y VMO2 tendrán una red combinada de alrededor de 20 millones de hogares en total.

Como parte de la operación, Virgin Media O2 (VMO2): (i) adquirirá los clientes de Netomnia y las marcas "YouFibre" y "Brsk"; (ii) ampliará su acuerdo mayorista con nexfibre; (iii) recibirá una contraprestación en efectivo por su compromiso mayorista; y (iv) obtendrá una participación accionarial del 30% en la sociedad tenedora a través de la cual Telefónica Infra y Liberty Global mantienen actualmente su inversión en nexfibre.

En el momento del cierre, Telefónica Infra, Liberty Global y VMO2 poseerán conjuntamente el 50% de nexfibre, e Infravia poseerá el 50% restante. El cierre de la operación está sujeta a la obtención de las autorizaciones regulatorias correspondientes.

. Según informó *Bolsamania.com*, **INDRA (IDR)** y Elt Group han firmado un acuerdo de colaboración destinado a fortalecer su cooperación industrial y tecnológica en la defensa multidominio que establece un marco común para desarrollar y fomentar la colaboración en tres áreas clave: el dominio terrestre, el dominio espacial y los sistemas aéreos no tripulados (UAVs).

Por un lado, IDR contribuye con sus capacidades como integrador de referencia en programas de defensa de nueva generación, y su liderazgo en sistemas multidominio, tecnología radar, espacio, guerra electrónica y ciberdefensa. Y por otro, Elt Group aporta su reconocida especialización en tecnologías EMSO (Electromagnetic Spectrum Operations)—soluciones y sistemas avanzados destinadas a garantizar el control, la protección y la explotación del espectro electromagnético en operaciones militares— con el fin de obtener superioridad en materia de información y ventajas operativas.

Por otro lado, el diario *Expansión* informa hoy que IDR y Leonardo (LDO-IT) han firmado un memorándum de entendimiento (MoU) para reforzar su cooperación en ciberdefensa e identificar y expandir su alcance internacional en Europa, la OTAN y otros mercados de alto potencial. El acuerdo prevé la gestión conjunta de servicios de ciberdefensa para clientes públicos y privados.

**Jueves, 19 de febrero 2026**

---

. El diario *Expansión* informa hoy que las autoridades de Suecia han seleccionado de forma preliminar la oferta de Hochtief, filial alemana de **ACS**, para uno de los contratos de East Link, una línea de 160 kilómetros de alta velocidad ferroviaria al sur del país, con una inversión prevista de SEK 9.500 millones (unos EUR 900 millones). El diario señala que FCC y OHLA también pujaban por este lote, de forma conjunta.

. El diario *Cinco Días* informa hoy que **AIRBUS (AIR)** afirmó que la falta de suministros fiables de motores para su familia de aviones A320 está frenando la producción y las entregas de aeronaves, lo que prolonga las dificultades del fabricante de aviones para satisfacer la demanda récord de su modelo más vendido.

La empresa afirmó que la producción mensual de aviones A320 alcanzará entre 70 y 75 unidades a finales del próximo año, después de que anteriormente se hubiera fijado como objetivo alcanzar el límite superior de ese rango para entonces. AIR afirmó que tiene previsto entregar alrededor de 870 aviones a sus clientes este año, en comparación con los 793 que entregó en 2025.

. **CAIXABANK (CABK)** comunicó a la CNMV su decisión irrevocable de amortizar en su totalidad su emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones ordinarias denominada "*€1,250,000,000 Perpetual Non-Cumulative Contingent Convertible Additional Tier 1 Preferred Securities*", emitida el 23 de marzo de 2018, por importe nominal inicial de EUR 1.250.000.000,00 y con un saldo vivo actual de EUR 244.800.000,00, con código ISIN ES0840609012 y admitida a cotización en AIAF, Mercado de Renta Fija, que computaba como capital de Nivel 1 adicional de CABK y de su Grupo, tras haber obtenido la correspondiente autorización por parte del Banco Central Europeo.

La fecha de amortización total será el próximo 23 de marzo de 2026, (*First Reset Date*) y el precio de amortización por cada participación preferente será el 100% de su importe nominal (EUR 200.000), abonándose, asimismo, la remuneración (*Distribution*) devengada y no satisfecha, tal y como todo ello se establece en los términos y condiciones de la Emisión.