

Viernes, 20 de febrero 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

20/02/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	19/02/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.793,70	1.774,20	-19,50	-1,09%	Enero 2025	18.005,0	-12,50	Yen/\$		1,175
IBEX-35	18.197,9	18.017,5	-180,4	-0,99%	Febrero 2026	18.035,0	17,50	Euro/£		1,144
LATIBEX	6.392,00	6.468,50	76,5	1,20%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	49.662,66	49.395,16	-267,50	-0,54%	USA 5Yr (Tir)	3,65%	=	Brent \$/bbl		71,66
S&P 500	6.881,31	6.861,89	-19,42	-0,28%	USA 10Yr (Tir)	4,07%	-2 p.b.	Oro \$/ozt		5.004,80
NASDAQ Comp.	22.753,64	22.682,73	-70,91	-0,31%	USA 30Yr (Tir)	4,70%	-1 p.b.	Plata \$/ozt		77,75
VIX (Volatilidad)	19,62	20,23	0,61	3,11%	Alemania 10Yr (Tir)	2,75%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs		5,73
Nikkei	57.467,83	56.825,70	-642,13	-1,12%	Euro Bund	129,25	-0,04%	Niquel \$/Tn		16.940
Londres(FT100)	10.686,18	10.627,04	-59,14	-0,55%	España 3Yr (Tir)	2,28%	=	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.429,03	8.398,78	-30,25	-0,36%	España 5Yr (Tir)	2,48%	=	1 mes		1,921
Frankfort (DAX)	25.278,21	25.043,57	-234,64	-0,93%	España 10Yr (TIR)	3,12%	=	3 meses		2,006
Euro Stoxx 50	6.103,37	6.059,62	-43,75	-0,72%	Diferencial España vs. Alemania	38	+1 p.b.	12 meses		2,198

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.649,54
IGBM (EUR millones)	1.717,68
S&P 500 (mill acciones)	4.013,50
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.705,76

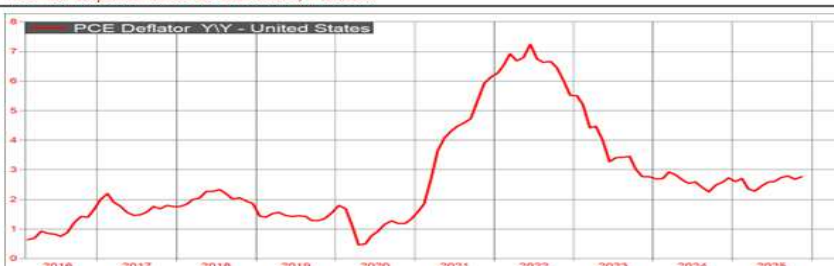
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,175

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	10,53	10,58	-0,05
BBVA	19,75	19,81	-0,06

Índice Precios Consumo Personal (PCE) de EEUU - (var% interanual; mes)

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PIB (4T2025; 1ª estimación): Est QoQ: 1,9%; Est YoY: 2,0%; ii) Ingresos personales (dic): Est MoM: 0,3%
iii) Gastos personales (dic): Est MoM: n.d.; iv) PCE (dic): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,8%; v) PCE subyac. (dic): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 3,0%
vi) PMI manufacturas (feb; prel): Est: 52,3; vii) PMI servicios (feb; prel): Est: 52,0; viii) Sentimiento consumidores (feb; final): Est: 55,8
Alemania: i) PMI manufacturas (feb; prel): Est: 49,3; ii) PMI servicios (feb; prel): Est: 52,4; iii) IPP (enero): Est: n.d.
Francia: i) PMI manufacturas (feb; prel): Est: 51,0; ii) PMI servicios (feb; prel): Est: 49,1
Zona Euro: i) PMI manufacturas (feb; prel): Est: 49,8; ii) PMI servicios (feb; prel): Est: 51,9
Reino Unido: i) PMI manufacturas (feb; prel): Est: 51,4; ii) PMI servicios (feb; prel): Est: 53,3
iii) Vtas minoristas (ene): Est MoM: -0,1%; Esy YoY: 2,1%; ii) Vtas minoristas ex combustibles autos (ene): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 3,6%

Comentario de Mercado (aproximadamente 7 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con significativos descensos, aunque por encima de sus niveles más bajos del día, en una sesión que empezó ligeramente en negativo y en la que, poco a poco, los descensos en las cotizaciones de muchos valores se fueron acelerando. Uno de los más penalizados AYER fue el sector de las utilities, cuyos valores fueron

Viernes, 20 de febrero 2026

duramente castigados tras la aprobación por parte del gobierno de Italia de un aumento del 2% en el impuesto de sociedades de las empresas energéticas del país para financiar medidas de alivio en las facturas de electricidad de hogares y empresas; un nuevo ejemplo del populismo económico de izquierdas y de derechas, cada vez más extendido en los países desarrollados. Otro factor que pesó AYER, y mucho, fue el temor a que este fin de semana EEUU lleve a cabo un ataque a Irán, algo que, al menos por ahora, parece descartado tras dar AYER el presidente estadounidense, Donald Trump, un plazo de unos 10 días al país persa para negociar su programa nuclear. Así, y tras dos sesiones de importantes alzas, AYER los inversores en las bolsas europeas optaron por la toma de beneficios, en un día en el que varios sectores de corte defensivo, como el de la alimentación, el de las telecomunicaciones y el inmobiliario patrimonialista, junto con el de la energía, favorecido éste por el nuevo repunte del precio del crudo, fueron los únicos que cerraron en positivo. En sentido contrario, los valores relacionados con las materias primas minerales, las mencionadas utilidades, los valores financieros, los de ocio y turismo, y los bancos fueron los que peor lo hicieron al cierre de la jornada.

En Wall Street la sesión fue también negativa, con los sus tres principales índices, el Dow Jones, el S&P 500 y el Nasdaq Composite, terminando el día con ligeros descensos, aunque por encima de sus niveles más bajos de la sesión. Así, y tras tres días consecutivos de alzas, AYER los inversores optaron por reducir sus posiciones de riesgo, principalmente por cuatro razones: i) el hecho de que la Reserva Federal (Fed), tal y como se pudo comprobar en las actas de la reunión de enero de su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), no parece dispuesta a volver a bajar sus tasas de interés de referencia por el momento -incluso algunos miembros hablaron de subirlas si la inflación no bajaba-; ii) el incremento ya comentado de la tensión en Oriente Medio; iii) el temor a que la publicación HOY del PCE de diciembre defraude, mostrando esta variable de precios un comportamiento peor al esperado; y iv) la posibilidad de que HOY el Tribunal Supremo (TS) de EEUU dé a conocer su veredicto en el tema de los aranceles de Trump. En este entorno de mercado, únicamente el sector de las utilidades, el industrial y el de la energía cerraron AYER al alza, mientras que, en sentido contrario, fueron el sector financiero, concretamente los valores de las compañías especializadas en la gestión de patrimonios, y el tecnológico los que peor se comportaron.

HOY la agenda macroeconómica se presenta bastante intensa, destacando la publicación por parte de la consultora S&P Global en la Eurozona, sus dos principales economías, Alemania y Francia, el Reino Unido y EEUU de las lecturas preliminares de febrero de sus índices adelantados de la actividad privada, los PMIs manufactureros y de servicios. En principio se espera que estos índices continúen mostrando que las principales economías desarrolladas han seguido expandiéndose a un ritmo moderado a comienzos de 2026. Además, en EEUU se publicará por la tarde la primera estimación del PIB del 4T2025, cuyo crecimiento se espera que se haya ralentizado sustancialmente con relación al alcanzado en el 2T2025 y en el 3T2025, así como el ya mencionado índice de precios del consumo personal, el PCE, del mes de diciembre, índice que centrará la atención de los inversores, a pesar de ser de hace dos meses -la publicación del de enero se ha retrasado por el cierre del gobierno federal-.

Viernes, 20 de febrero 2026

No obstante, quizás la cita más relevante para los inversores, si es que se produce, será la publicación por parte del Tribunal Supremo (TS) de EEUU de su sentencia con relación a si fue o no legal la utilización por parte del gobierno Trump de una ley de emergencia nacional para la imposición de aranceles “recíprocos” generalizados a sus socios comerciales. El objetivo de esta estrategia era doble: i) incrementar los ingresos para reducir el déficit público y ii) reducir el déficit comercial del país. El primero de estos objetivos se puede poner en peligro si el TS dicta en contra de los intereses del gobierno, lo que podría afectar muy negativamente a los bonos y arrastrar, al menos en el corto plazo, a las bolsas. El segundo objetivo, tal y como mostraron AYER los datos de la balanza comercial estadounidense del año 2025, no se ha conseguido, ya que el déficit comercial de este año es prácticamente similar al del 2024 -ver un mayor detalle sobre el tema en la sección de Economía y Mercados-. Aunque no es seguro que el TS dé su “opinión” al respecto HOY -se espera que a las 16:00 horas (CET)-, de hacerlo, la reacción de los mercados es toda una incógnita y estará muy condicionada a los detalles de la sentencia, por ejemplo, si es retroactiva o no y si permite a las empresas reclamar la devolución de lo pagado en concepto de nuevos aranceles. A medio plazo, si finalmente se declaran no legales los aranceles, será positivo para muchas empresas y, entendemos que también, para la economía de EEUU en su conjunto.

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran al alza, intentando recuperarse de las caídas de AYER, aunque sin mucha convicción, a la espera de las principales citas del día: la publicación en EEUU del PCE de diciembre y la posible sentencia del TS estadounidense en el tema de los aranceles, factores ambos que determinarán la tendencia que adoptan estos mercados al cierre semanal, para bien o para mal. Por otro lado, recordar que HOY en varios mercados, incluida la bolsa española, hay vencimiento mensual de derivados, lo que siempre incrementa la volatilidad del mercado de contado.

Para terminar, cabe destacar que esta madrugada las bolsas asiáticas abiertas han cerrado de forma mixta; que el dólar sigue recuperando terreno frente al resto de principales divisas; que el precio del crudo continúa subiendo y que también lo hacen el del oro y la plata; y que los precios de las principales criptomonedas suben de forma moderada.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Cementos Molins (CMO):** Junta General Extraordinaria de Accionistas (1ª convocatoria);
- **Ezentis (EZE):** resultados 2025;

Viernes, 20 de febrero 2026

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

- **Umicore (UMI-BE):** resultados 4T2025;
- **Air Liquide (AI-FR):** resultados 4T2025;
- **Danone (BN-FR):** resultados 4T2025;
- **Kingspan Group (KRX-IE):** resultados 4T2025;
- **Anglo American (AAL-GB):** resultados 4T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Western Union (WU-US):** 4T2025;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según el informe Estadística de Hipotecas, publicado por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **en España el número de hipotecas sobre viviendas inscritas en los registros de la propiedad en diciembre ascendió a 37.841, lo que supone un incremento interanual del 17,4%**. Señalar, además, que el importe medio de las hipotecas sobre viviendas aumentó un 13,5% en tasa interanual, hasta los EUR 172.535.

Para las hipotecas constituidas sobre viviendas, el tipo de interés medio fue del 2,87% y el plazo medio de 25 años. El 36,6% de las hipotecas sobre viviendas se constituyó a tipo variable y el 63,4% a tipo fijo. El tipo de interés medio al inicio fue del 2,82% para las hipotecas sobre viviendas a tipo variable y del 2,91% para las de tipo fijo.

En el conjunto del año 2025 el número de hipotecas sobre viviendas aumentó un 17,8% y su importe medio un 12,6%.

. El Ministerio de Industria, Comercio y Turismo publicó ayer que **España generó un déficit comercial de EUR 5.570 millones en diciembre, cifra un 35% superior a los EUR 4.120 millones alcanzados el mismo mes de año 2024.**

En diciembre las importaciones aumentaron un 5,5% en tasa interanual, hasta los EUR 35.700 millones, principalmente por las compras de bienes semimanufacturados no químicos (26%), de bienes relacionados con la automoción (12,1%) y de bienes de equipo (4,8%).

Por su parte, **las exportaciones aumentaron en diciembre un 1,4% en tasa interanual, hasta los EUR 30.200 millones** gracias al aumento de las ventas de materias primas (31,1%), de bienes de consumo manufacturados (5,4%) y de alimentos, bebidas y tabaco (5,1%). En sentido contrario en el mes de diciembre descendieron las ventas de energía (-12,5%) y de productos químicos (-7,6%).

En el conjunto de 2025 España registró un déficit comercial de EUR 57.100 millones, cifra un 47,1% superior a la de 2024. En 2025 las importaciones aumentaron un 4,6% frente a 2024, hasta los EUR 444.200 millones, mientras que las exportaciones aumentaron un 0,7%, hasta los EUR 387.100 millones.

En 2025 aumentaron las exportaciones con destino a África (+6%), Asia (+3%) y hacia otros países de la UE (+5%), mientras que los envíos a EEUU disminuyeron (-8%). En el ejercicio los envíos a la UE representaron el 62% de las exportaciones, generando un superávit comercial de EUR 19.762 millones con la región.

Viernes, 20 de febrero 2026

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la estimación preliminar del mes de febrero, publicada ayer por la Comisión Europea, **el índice de confianza de los consumidores de la Eurozona subió hasta los -12,2 puntos desde los -12,4 puntos de enero**, situándose a su nivel más alto desde noviembre de 2024. La lectura quedó, no obstante, por debajo de los -11,6 puntos que proyectaba el consenso de analistas de *FactSet*.

. El Banco Central Europeo (BCE) publicó ayer que **el superávit por cuenta corriente de la Eurozona se redujo significativamente, hasta los EUR 34.600 millones en diciembre desde los EUR 45.900 millones del mismo mes del año anterior**.

En diciembre **el superávit de bienes se redujo hasta los EUR 26.200 millones desde los EUR 29.300 millones de diciembre de 2024**, con un aumento de las importaciones del 6,9% y un menor crecimiento de las exportaciones del 4,6%. A su vez, el superávit de rentas primarias experimentó una caída más pronunciada hasta los EUR 15.200 millones desde los EUR 23.600 millones del mismo mes del año anterior.

Por otro lado, **el superávit de servicios también se moderó en diciembre, situándose en los EUR 9.700 millones frente a los EUR 13.200 millones de diciembre del año anterior**. En sentido contrario, el déficit de rentas secundarias se redujo en diciembre hasta los EUR 16.500 millones desde los EUR 20.100 millones del mismo mes de 2024.

En el conjunto de 2025, el superávit por cuenta corriente de la Eurozona se redujo hasta los EUR 261.400 millones desde los EUR 412.300 millones de 2024. En cifras ajustadas estacionalmente y por días laborables, el superávit por cuenta corriente descendió hasta los EUR 255.000 millones frente al superávit de EUR 407.000 millones en 2024.

• EEUU

. *The National Association of Realtors (NAR)* publicó ayer que **las ventas pendientes de viviendas descendieron en EEUU en enero el 0,9% con relación a diciembre**, mes en el que habían bajado el 7,4%. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba que esta variable repuntara el 1,0% en el mes analizado. Esta variable actúa como indicador adelantado de las ventas de viviendas existentes, no de las ventas de viviendas nuevas. Una venta pendiente es aquella en la que se firmó un contrato, pero aún no se ha cerrado. Generalmente, el cierre de una venta con contrato demora de cuatro a seis semanas.

En términos interanuales, las ventas de viviendas pendientes disminuyeron un 0,4% en enero.

Según los analistas de la NAR, **con las tasas hipotecarias acercándose al 6,0%, 5,5 millones de hogares adicionales que no podían calificar para una hipoteca hace un año sí lo harían con las tasas más bajas de hoy**. No obstante, estos analistas advirtieron que, sin un aumento en la oferta de viviendas, la entrada de nuevos compradores al mercado podría impulsar los precios aún más, intensificando las presiones de asequibilidad y destacando la urgente necesidad de más construcción de viviendas.

. **El índice de manufacturas de Filadelfia, que elabora la Reserva Federal local, subió en su lectura de febrero hasta los 16,3 puntos desde los 8,5 puntos de enero**, alcanzando su nivel más elevado desde el pasado mes de septiembre. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura muy inferior, de 4,8 puntos. Cualquier lectura por encima de cero indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En febrero **la actividad comercial general y los nuevos pedidos se mantuvieron moderadamente fuertes, pero los envíos se desaceleraron drásticamente y casi se estancaron**. Los niveles de empleo se mantuvieron estables en su mayoría, aunque el índice de empleo se volvió ligeramente negativo y la semana laboral promedio se acortó.

Viernes, 20 de febrero 2026

Por su parte, **los precios continuaron subiendo en general, aunque tanto los precios de los insumos como los precios de venta aumentaron a un ritmo más lento.** La sensibilidad del consumidor a los precios se mantuvo prácticamente sin cambios, aunque alrededor de un tercio de las empresas afirmó que los consumidores se están volviendo más sensibles al precio. En ese sentido, señalar que muchas empresas aún esperan que los precios de la industria cambien pronto, y la mayoría anticipa que los competidores aumentarán los precios dentro de tres meses. **Las empresas informaron que los aranceles tuvieron un impacto mayormente negativo durante el último año, y muchas de ellas esperan que continúen los efectos negativos.**

Por último, **cabe destacar que las expectativas de crecimiento que manejan las empresas del sector para los próximos seis meses se fortalecieron,** aunque la inversión en capital planificado disminuyó.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el número de nuevas peticiones de subsidios de desempleo descendió en 23.000 solicitudes en la semana del 14 de febrero,** situándose en una cifra ajustada estacionalmente de 206.000 peticiones. El consenso de analistas de FactSet esperaba una lectura muy superior a la real, de 224.500 peticiones. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas bajó hasta las 219.000 peticiones desde las 220.000 peticiones de la semana precedente.

A su vez, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo subieron en la semana del 7 de febrero hasta 1,869 millones de peticiones desde los 1,852 millones de peticiones de la semana precedente.** En este caso el consenso de analistas esperaba una lectura de 1,872 millones de solicitudes.

***Valoración:** datos históricamente bajos, que siguen mostrando un mercado laboral estable, que ni crea mucho empleo ni lo destruye. De momento entendemos que el mercado de trabajo estadounidense no es un "problema" que lleve a la Reserva Federal (Fed) a actuar, bajando sus tasas de interés de referencia, más aún cuando la inflación sigue sensiblemente por encima del objetivo del 2%.*

. La Oficina de Análisis Económico (BEA) de EEUU publicó ayer que **el déficit comercial estadounidense se situó en una cifra de \$ 70.300 millones en diciembre frente a la de \$ 53.000 millones del mes de noviembre.** Los analistas del consenso de FactSet esperaban una lectura sensiblemente inferior, de \$ 56.000 millones.

En diciembre las exportaciones disminuyeron un 1,7% con relación a noviembre, hasta los \$ 287.300 millones (\$ 284.100 millones estimados por los analistas), debido a una fuerte caída de las ventas de oro no monetario, mientras que las ventas de semiconductores, preparados farmacéuticos y viajes aumentaron.

Por su parte, **las importaciones aumentaron un 3,6% con relación a noviembre, hasta los \$ 357.600 millones (\$ 353.100 millones esperados por los analistas),** impulsadas por las compras de accesorios informáticos, por las de oro no monetario, por las compras de cobre, de equipos de telecomunicaciones, de equipos de transporte, de petróleo crudo y de viajes. Por su parte, las importaciones de preparados farmacéuticos disminuyeron.

En el ejercicio 2025 completo, la economía de EEUU registró un déficit comercial de \$ 901.470 millones, cifra ligeramente inferior al déficit de \$ 903.500 millones alcanzado en 2024. En 2025 las exportaciones ascendieron a \$ 3.432.300 millones, lo que supone un aumento de \$ 199.800 millones respecto a 2024. Por su parte, las importaciones se situaron en los \$ 4.333.800 millones, lo que supone un aumento de \$ 197.800 millones respecto a 2024.

• JAPÓN

. Según datos del ministerio de Asuntos Internos y Comunicación, **el índice de precios al consumo (IPC) de Japón suavizó su crecimiento interanual de enero hasta el 1,5%,** desde el 2,1% de diciembre, lo que supone su menor repunte desde marzo de 2022. El crecimiento de los precios de los alimentos disminuyó hasta su lectura mínima en 15 meses (3,9% vs 5,1%; diciembre), impulsada por el menor aumento del precio del arroz en 18 meses. El crecimiento de precios también se ralentizó

Viernes, 20 de febrero 2026

para el transporte (0,8% vs 1,9%; diciembre); la salud (0,4% vs 0,7%; diciembre); los artículos del hogar (0,8% vs 1,6%; diciembre); el ocio (2,1% vs 2,3%; diciembre); y otros bienes (0,6% vs 0,8%; diciembre).

Los precios de la energía siguieron descendiendo, con los de la electricidad (-1,7% vs -2,3%; diciembre) y los del gas (-2,0% vs -2,1%; diciembre) cayendo por segundo mes consecutivo, reflejando los efectos de los subsidios. Al mismo tiempo, los precios de la educación cayeron más (-5,6% vs -5,6%; diciembre).

En sentido contrario, el crecimiento de los precios se mantuvo estable en la vivienda (en el 1,0%), mientras que se aceleró para la confección (2,4% vs 2,0%; diciembre) y para las comunicaciones (6,7% vs 6,2%; diciembre).

La inflación subyacente, que excluye los precios más volátiles de la energía y de los alimentos no preparados, se situó en el 2,0% en enero, desde el 2,4% de diciembre, su menor lectura desde enero de 2024, situándose dentro del objetivo del 2,0% del banco central. **En términos mensuales, el IPC cayó un 0,2% en enero**, tras la caída del 0,1% del mes de diciembre.

. El índice de gestores de compra del sector manufacturas de Japón, el PMI manufacturas elaborado por S&P Global, subió en febrero hasta los 52,8 puntos, desde los 51,5 puntos de enero, en lo que supone su mayor expansión desde mayo de 2022, apoyado por la demanda doméstica y externa. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Los subíndices clave, como la producción fabril y los nuevos pedidos extendieron ambos sus tendencias al alza en febrero, con las compañías indicando de forma frecuente su demanda subyacente sólida y el impacto favorable del lanzamiento de productos. La demanda robusta del extranjero impulsó el incremento más elevado en los nuevos pedidos de exportación en ocho años. Mientras, el ritmo de creación de empleo se suavizó desde el máximo multianual de enero, el incremento de empleo se mantuvo sólido en términos generales. Además, los datos de inflación mostraron un incremento más agudo de los precios medios de los insumos en el sector privado de Japón en febrero.

De cara al futuro, **los fabricantes nipones expresaron un mayor optimismo en los próximos 12 meses**, anticipando que las condiciones de demanda más fuertes, el incremento de la demanda de semiconductores y de tecnologías relacionadas con la inteligencia artificial (IA), y el desarrollo continuo de productos apuntalará la expansión futura.

Viernes, 20 de febrero 2026

Análisis Resultados 2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **REPSOL (REP)** presentó ayer sus resultados correspondientes al ejercicio 2025, y su comparativa interanual, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS REPSOL 2025 vs 2024

EUR millones	2025	2024	var %
Ventas	54.421,0	56.713,0	-4,0%
Resultado de las operaciones	2.709,0	1.945,0	39,3%
Margin (%)	5,0%	3,4%	
Beneficio antes impuestos	2.817,0	2.172,0	29,7%
Margin (%)	5,2%	3,8%	
Beneficio neto	1.899	1.756	8,1%
Margin (%)	3,5%	3,1%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- La **cifra de ventas** de REP en 2025 se redujo un 4,0% interanual, hasta los EUR 54.421,0 millones.
- Por su lado, la caída de la partida de aprovisionamientos (-2,2% interanual), hasta los EUR 41.300 millones; de la amortización del inmovilizado (-16,8%), hasta EUR 2.439 millones; de transportes y fletes (-7,6% interanual) arrojaron un **resultado de las operaciones (EBIT)** de EUR 2.709 millones, lo que supuso una mejora del 39,3% en tasa interanual. En términos sobre ventas, el margen de esta magnitud se elevó hasta el 5,0% (vs 3,4%; 2024).
- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** de REP se elevó en 2025 hasta los EUR 2.817,0 millones, un 29,7% interanual más, gracias a la mejora del resultado financiero (EUR 55,0 millones vs EUR -212,0 millones; 2024)
- REP alcanzó un **beneficio neto atribuible** de EUR 1.899 millones en 2025, lo que supone un aumento del 8,1% respecto al año anterior. No obstante, el resultado neto ajustado se situó en EUR 2.568 millones, un 15% inferior al de 2024.

Noticias destacadas de Empresas

. El Consejo de Administración de **REPSOL (REP)**, en su reunión celebrada el miércoles, acordó someter a la aprobación de la próxima Junta General de Accionistas una propuesta de reducción del capital social por importe determinable, mediante la amortización de la totalidad de las acciones que se adquieran mediante el programa de recompra de acciones propias que el Consejo de Administración ha acordado implementar al amparo de la autorización para la adquisición de autocartera conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 6 de mayo de 2022. Adicionalmente, sujeto a la aprobación de la Junta General, se prevé que la ejecución de la Reducción de Capital tenga lugar antes de finales del mes de julio.

Viernes, 20 de febrero 2026

El Programa de Recompra se realizará en los términos que se indican a continuación:

1. **Objetivo del Programa de Recompra** El único propósito del Programa de Recompra es adquirir las acciones propias que se amortizarían en el caso de que la Reducción de Capital resultara aprobada por la próxima Junta General de Accionistas en los términos que esta decida.
2. **Inversión máxima del Programa de Recompra y número máximo de acciones a adquirir al amparo del Programa** La inversión máxima neta del Programa será de EUR 350.000.000. El número máximo de acciones a adquirir al amparo del Programa de Recompra dependerá del precio medio al que se realicen las compras, pero no excederá de 37.500.000 de acciones. Asumiendo que el precio medio de compra de las acciones que se adquirieran en ejecución del Programa ascendiera a EUR 16,3 euros (precio medio de cotización de la acción de REP al cierre de la sesión bursátil en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia desde el 2 de enero hasta el 11 de febrero de 2026), el Número Máximo de Acciones que se adquirirían sería de 21.472.392 (1,94% del capital social de REP a la fecha de este comunicado).
3. **Plazo de duración del Programa de Recompra** El Programa de Recompra comenzará el día que determine la Comisión Delegada o el Consejero Delegado, en ejecución de la delegación de facultades acordada por el Consejo de Administración, y permanecerá vigente, como máximo, hasta el 30 de julio de 2026. Todo ello sin perjuicio de las facultades delegadas por acuerdo del Consejo de Administración en la Comisión Delegada y el Consejero Delegado de modificar los términos del Programa de Recompra, incluyendo el Número Máximo de Acciones, la Inversión Máxima y su periodo de vigencia, dentro de los límites establecidos en el acuerdo del Consejo de Administración.

Por otra parte, el Consejo de Administración de REP acordó someter a la aprobación de la próxima Junta General de Accionistas el pago de un dividendo de EUR 0,551 brutos por acción, con cargo a los resultados del ejercicio 2025, que está previsto tenga lugar el 8 de julio de 2026 y que se sumaría a la retribución de EUR 0,5 brutos por acción pagada en enero de 2026. En consecuencia, si la referida propuesta fuera aprobada por la Junta General, los accionistas percibirían en 2026 una retribución en efectivo de EUR 1,051 brutos por acción.

Asimismo, el diario *Expansión* destaca hoy que REP se plantea elevar un 50% su producción de petróleo en Venezuela este año, tras ratificar su compromiso con EEUU de triplicarla en tres años. Con esta previsión, REP pasaría a producir en Venezuela 15 millones de barriles anuales, los mismos que en EEUU, su mayor mercado en la actualidad.

. El portal *Bolsamania.com* informó ayer que Hochtief, filial alemana de **ACS**, se ha adjudicado un contrato del Departamento Federal de Construcción para participar en el proyecto de desarrollo del campus universitario Helmut Schmidt de las Fuerzas Armadas alemanas en Hamburgo. La compañía ha explicado que "el volumen total del proyecto asciende a miles de millones de euros".

Además, tal y como ha señalado en un comunicado, Hochtief es responsable de la demolición, la construcción de la estructura y los trabajos de fachadas del proyecto "Campus DOK". "Se espera que este contrato parcial tenga un volumen de varios cientos de millones de euros". Todos los socios de construcción y planificación, así como el Departamento Federal de Construcción en representación del cliente, han firmado este miércoles el contrato multilateral. Este contrato constituye la base para la cooperación a lo largo de la totalidad del proceso de planificación y construcción.

. Según informa hoy *Expansión*, **INDITEX (ITX)** ha renovado el incentivo extraordinario para sus empleados de tienda en España y abonará un bonus de EUR 1.500 a cerca de 30.000 trabajadores en su nómina de febrero. Este pago está vinculado a los objetivos de desempeño comercial de cada establecimiento. En el ejercicio 2025 de ITX, finalizado el pasado 31 de enero, más del 99% de las tiendas del grupo en España han alcanzado un incentivo igual o superior que el del ejercicio anterior.

. *Expansión* informa hoy que el fabricante de trenes **TALGO (TLGO)**, participado por SEPI y el Gobierno vasco, debe acordar los términos económicos del suministro y mantenimiento de la potencia francesa con ALSTOM (ALO-FR), después de que Saudi Arabia Railways ejerciese la opción sobre 20 nuevos trenes idénticos al pedido original de 2012, valorados en EUR 1.332 millones, y que son una adaptación de la serie 112 (Pato) que TLG fabricó para Renfe con tecnología Bombardier, en los nuevos AVE de Arabia Saudí.

. *Bolsamania.com* informó que el Consejo de Administración de **ERCROS (ECR)**, reunido este jueves 19 de febrero, ha emitido una opinión "desfavorable" a la Oferta Pública de Adquisición voluntaria formulada por Bondalti Ibérica, según ha dado a conocer a través de la CNMV. "Teniendo en cuenta todos los términos y las características de la oferta y su repercusión en el interés de la sociedad, incluyendo el proyecto industrial presentado por el oferente, emite una opinión desfavorable a la oferta. En cualquier caso, corresponde a cada accionista de la sociedad decidir si acepta o no la oferta, teniendo en cuenta los factores que considere pertinentes, incluidas sus circunstancias e intereses particulares", señala el comunicado.

Viernes, 20 de febrero 2026

Además, indican que, en julio de 2024, un grupo de alrededor de 150 accionistas que representan el 27% del capital de ECR ya comunicaron públicamente su voluntad irrevocable de no aceptar la oferta y el Consejo de Administración "no tiene constancia de que este grupo de accionistas hayan cambiado de parecer". En el mismo sentido, en las dos últimas Juntas Generales los accionistas han manifestado de manera mayoritaria su opinión desfavorable a la OPA, tanto por el proyecto industrial presentado por Bondalti, como por el precio de la oferta.

Desde el Consejo de Administración afirman que la oferta, al ser no solicitada, ha supuesto una "distorsión en el devenir normal de la compañía a lo largo de estos dos años". Además, "ECR ya analizó en el pasado propuestas de Bondalti de integración de ambos grupos industriales que fueron rechazadas por motivos estratégicos y de desacuerdo sobre la valoración de las empresas", añaden.

Entre otras cuestiones, ECR informa de que, según el folleto de la OPA, Bondalti prevé modificar la estructura financiera del grupo: "Bondalti explica que tiene la intención de que ECR aumente su nivel de deuda en los próximos años, con el fin de destinar este endeudamiento adicional a cubrir parte de las obligaciones financieras vinculadas al préstamo que la propia Bondalti ha asumido para financiar la operación".

"En la autorización de la operación otorgada por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) en octubre de 2025, se impuso a la empresa resultante la obligación de vender hipoclorito sódico a precio de coste durante un periodo máximo de 15 años. Esta condición puede limitar la rentabilidad del negocio, reducir su capacidad de generar ingresos y provocar una pérdida significativa de valor", dicen.

Por otro lado, destacan que en el folleto presentado a la CNMV, Bondalti reconoce su intención de cambiar la política de dividendos vigente en ECR y reducir las distribuciones de dividendo entre los accionistas en atención a consideraciones estratégicas y financieras. También, Bondalti declaró en la solicitud de autorización que solicitaría validación de la CNMV del precio de la oferta como equitativo y como apto para la exclusión, esta autorización no ha sido concedida. "Por tanto, la ulterior OPA de exclusión anunciada por Bondalti en caso de que la oferta sea exitosa deberá lanzarse, como mínimo, al mismo precio de la OPA", concluyen.

. Según *Expansión*, la autopista 407-ETR (Canadá), uno de los activos concesionales más grandes del mundo y participado al 48% por **FERROVIAL (FER)**, obtuvo un beneficio de CA\$ 810 millones (unos EUR 502 millones), lo que supone un crecimiento del 17% interanual. El aumento del beneficio se explica principalmente por el incremento del 5,7% que se registró en el tráfico, que ya supera en un 3,5% el nivel previo a la pandemia, con un ingreso por viaje un 7,0% superior, debido al incremento de las tarifas.

. **GRUPO EZENTIS (EZE)**, informa que, en relación con el acuerdo suscrito con Global Tech Opportunities 30 el pasado 5 de agosto de 2024, la sociedad ha emitido un nuevo tramo de 220 obligaciones convertibles, de EUR 5.000 de valor nominal cada una de ellas, por un importe nominal total de EUR 1.100.000, en los términos del Acuerdo. La emisión ha quedado parcialmente suscrita y desembolsada por Global Tech Opportunities 30 mediante la suscripción y desembolso de 110 obligaciones convertibles, por un importe nominal de EUR 550.000, quedando inscrita en el Registro Mercantil de Sevilla la correspondiente escritura de emisión de obligaciones convertibles de la sociedad.