

Martes, 24 de febrero 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

24/02/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	23/02/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.791,30	1.801,30	10,00	0,56%	Marzo 2025	18.335,0	46,30	Yen/\$	1,177
IBEX-35	18.186,0	18.288,7	102,7	0,56%	Abril 2026	18.321,0	32,30	Euro/£	1,144
LATIBEX	6.512,60	6.578,00	65,4	1,00%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	49.625,97	48.804,06	-821,91	-1,66%	USA 5Yr (Tir)	3,58%	-7 p.b.	Brent \$/bbl	71,49
S&P 500	6.909,51	6.837,75	-71,76	-1,04%	USA 10Yr (Tir)	4,03%	-5 p.b.	Oro \$/ozt	5.191,40
NASDAQ Comp.	22.886,07	22.627,27	-258,80	-1,13%	USA 30Yr (Tir)	4,70%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	86,94
VIX (Volatilidad)	19,09	21,01	1,92	10,06%	Alemania 10Yr (Tir)	2,73%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	5,82
Nikkei	56.825,70	57.321,09	495,39	0,87%	Euro Bund	129,61	0,21%	Níquel \$/Tn	17.355
Londres(FT100)	10.686,89	10.684,74	-2,15	-0,02%	España 3Yr (Tir)	2,26%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	8.515,49	8.497,17	-18,32	-0,22%	España 5Yr (Tir)	2,46%	-2 p.b.	1 mes	1,942
Frankfort (DAX)	25.260,69	24.991,97	-268,72	-1,06%	España 10Yr (TIR)	3,08%	-2 p.b.	3 meses	2,024
Euro Stoxx 50	6.131,31	6.113,92	-17,39	-0,28%	Diferencial España vs. Alemania	36	=	12 meses	2,205

Volúmenes de Contratación

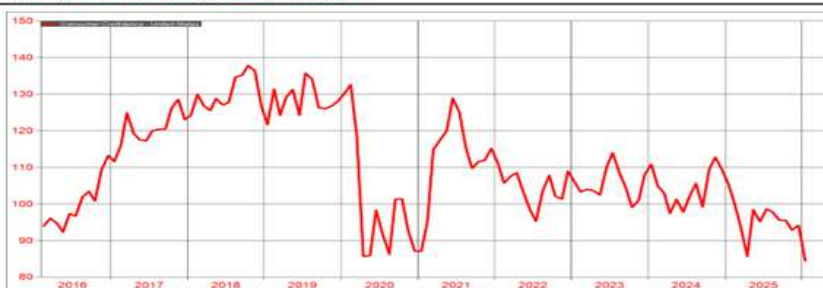
Ibex-35 (EUR millones)	1.561,29
IGBM (EUR millones)	1.634,07
S&P 500 (mill acciones)	4.678,07
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.792,06

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,177			
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	10,81	10,93	-0,12
BBVA	20,16	20,06	0,10

Índice Confianza de los Consumidores de EEUU - 10 años

Fuente: The Conference Board; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Confianza consumidores (febrero): Est: 87,3; ii) Inventarios mayoristas (dic; final): Est MoM: 0,2%
 iii) Índice FHFA precios vivienda (dic): Est MoM: +0,3%; iv) Índice Case-Shiller vivienda (dic): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,0%
 v) Índice manufacturas Richmond (febrero): Est: -2,5
 Francia: i) Clima de negocio (febrero): Est: 99,4; ii) Índice confianza manufacturas (febrero): Est: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión muy volátil, muy condicionada nuevamente por el factor “aranceles”, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER en su mayoría a la baja**, con excepciones como la del Ibex-35 y la del FTSE Mib italiano, que se vieron favorecidos por el buen comportamiento de dos de los sectores que más peso relativo tienen en estos índices: el de las utilities y el de los bancos.

Martes, 24 de febrero 2026

La incertidumbre generada por el fallo del Tribunal Supremo (TS) estadounidense, declarando ilegal los aranceles impuestos por el gobierno Trump a sus socios comerciales utilizando una ley de emergencia nacional, la IEEPA, y la posterior reacción virulenta del presidente estadounidense al mismo, imponiendo posteriormente una tarifa global a las importaciones del 15%, lastró AYER el comportamiento de las bolsas europeas desde el principio. Al igual que los inversores, los distintos gobiernos que ya habían cerrado acuerdos comerciales con EEUU se mostraron AYER desconcertados, ya que EEUU, de forma unilateral, pareció saltarse los mismos, a la vez que su presidente amenazaba a sus socios si éstos no respetaban los tratados firmados; todo un despropósito ya que la nueva tarifa global, de mantenerse en los términos anunciados por Trump, encarece las importaciones de países que como el Reino Unido, Australia o la Unión Europea (UE) ya habían cerrado acuerdos con EEUU. En el caso de la UE cabe mencionar que, de momento, el bloque ha optado, al menos hasta que se aclara la situación, por parar el proceso de ratificación del acuerdo comercial, proceso que se estaba desarrollando en el Parlamento de la región.

Pero AYER también “entró en juego”, para mal, otro de los factores que más viene condicionando el comportamiento de las bolsas mundiales en las últimas semanas. Así, el anuncio reciente de nuevas aplicaciones de Inteligencia Artificial (IA) por parte, entre otras empresas, de Anthropic, provocó AYER nuevas ventas de los valores que como los desarrolladores de *software*, los de ciberseguridad o los de gestión patrimonial, concretamente los fondos de *private equity* con exposición a deuda de las compañías de *software* se ven directamente amenazados por el potencial de estas aplicaciones.

En Wall Street la sesión de AYER fue todavía más negativa que en las principales plazas bursátiles europeas, cerrando sus principales índices con importantes descensos, con los valores del sector financiero, los de consumo discrecional, los de *software*, los industriales, los de servicios de comunicación y los tecnológicos en su conjunto, liderando las caídas. En sentido contrario, valores de corte defensivo como las utilidades, los del sector de la sanidad o los de consumo básico cerraron AYER al alza, producto de una nueva rotación sectorial por parte de los inversores, en aras de reducir sus niveles de riesgo. Los motivos del negativo comportamiento de este mercado fueron los mismos que lastraron AYER a las bolsas europeas: el desconcierto tarifario generado por la Administración estadounidense y las dudas sobre el potencial impacto de la IA en muchos sectores de actividad. En este mercado los bonos ejercieron AYER su papel de activos refugio, lo que propició subidas de sus precios y descensos de sus rentabilidades.

HOY pensamos que, al menos al comienzo de la sesión, volverá la calma a las bolsas europeas, cuyos índices esperamos que abran con ligeros ascensos, con los inversores revaluando el escenario comercial global tras el fallo del Tribunal Supremo (TS) estadounidense. En este sentido, esperamos que, al menos con los países con los que EEUU ha cerrado acuerdos comerciales, haya un acercamiento de posturas y los mismos sean respetados por ambas partes, lo que entendemos reduciría sustancialmente la incertidumbre actual. En cuanto al factor “IA”, MAÑANA los inversores tienen una cita muy relevante cuando, tras el cierre de Wall Street, la multinacional NVIDIA (NVDA-US) dé a conocer sus cifras trimestrales (4T2026). Hasta entonces, los inversores estarán muy

Martes, 24 de febrero 2026

pendientes de todas las declaraciones que se realicen sobre el tema tarifario, especialmente las que pueda realizar el presidente estadounidense esta tarde/noche durante su discurso del Estado de la Unión, en un día en el que en la agenda macroeconómica destaca sobre todo la publicación esta tarde en EEUU del índice de confianza de los consumidores de febrero, índice que elabora la consultora *the Conference Board*, y que se espera haya mejorado ligeramente en el citado mes, tras varios meses consecutivos de caídas.

Por lo demás, destacar que esta madrugada las principales bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta, con la coreana, la japonesa y la china continental al alza, y la de Hong Kong a la baja; que el dólar viene recuperando terreno frente al resto de principales divisas; que el precio del crudo sube, a la espera de que el jueves comience la tercera ronda de negociaciones entre Irán y EEUU; que el precio del oro baja y el de la plata se aprecia ligeramente; y que los precios de las principales criptodivisas siguen bajando.

Juan J. Fdez-Figares
 Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Telefónica (TEF):** resultados 2025; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Endesa (ELE):** resultados 2025; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Metrovacesa (MVC):** resultados 2025; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Logista (LOG):** i) descuento dividendo complementario ordinario a cargo de 2025 por importe bruto de EUR 1,45 por acción; paga el día 26 de febrero; ii) descuento dividendo especial a cargo 2026 por importe bruto de EUR 0,08 por acción; paga el día 26 de febrero;
- **Greenergy Renovables (GRE):** resultados 2025;
- **ENCE (ENC):** resultados 2025;

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

- **Galapagos (GLPG-BE):** resultados 4T2025;
- **MTU Aero Engines (MTX-DE):** resultados 4T2025;
- **Saipem (SPM-IT):** resultados 4T2025;
- **Telecom Italia (TIT-IT):** resultados 4T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **American Tower Corp. (AMT-US):** 4T2025;
- **Constellation Energy (CEG-US):** 4T2025;
- **First Solar (FSLR-US):** 4T2025;

Martes, 24 de febrero 2026

- **HP (HPQ-US):** 1T2026;
- **Interparfums (IPAR-US):** 4T2025;
- **Jazz Pharmaceuticals (JAZZ-US):** 4T2025;
- **Matador Resources (MTDR-US):** 4T2025;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El Parlamento Europeo podría suspender la votación sobre la ratificación del acuerdo comercial entre la UE y EEUU después de que un fallo del Tribunal Supremo (TS) de EEUU declarara ilegales los aranceles globales del presidente Trump, quien anunció que aplicaría un arancel global temporal (150 día) del 15% a sus socios comerciales.

Bernd Lange, presidente de la comisión de comercio del Parlamento Europeo, propondrá suspender el trabajo legislativo hasta que la UE reciba una evaluación jurídica adecuada y compromisos claros por parte de EEUU. Por su parte, un portavoz de la Comisión Europea (CE) afirmó que se necesita más claridad antes de decidir los próximos pasos y que están en contacto con EEUU, los estados miembros y los miembros del Parlamento Europeo para analizar la situación.

. El índice de clima de negocios de Alemania, que elabora el instituto ZEW, subió en su lectura de febrero hasta los 88,6 puntos desde los 87,6 puntos de enero, superando por un estrecho margen los 88,4 puntos que esperaba el consenso de analistas de FactSet. El índice se situó de esta forma a su nivel más elevado desde el pasado mes de agosto.

El subíndice que mide la percepción que tienen las empresas alemanas de la situación actual también subió en febrero, en su caso hasta los 86,7 puntos desde los 85,7 puntos de enero, situándose igualmente por encima de los 86,0 puntos proyectados por los analistas.

Finalmente, señalar que el subíndice de expectativas, que evalúa la percepción que sobre el futuro tienen las empresas alemanas, repuntó en febrero hasta los 90,5 puntos desde los 89,5 puntos del mes precedente, quedando la lectura en línea con lo esperado por los analistas.

El hecho de que la brecha entre la lectura del subíndice las expectativas (90,5 puntos) y de la lectura del subíndice de situación actual (86,7 puntos) se mantenga en positivo en febrero 3,8 puntos (muy similar a los 3,9 puntos de enero)- indica históricamente una fase alcista en el ciclo.

Por sectores de actividad, el sentimiento se fortaleció en el sector manufacturero (-11,3 puntos vs -12,3 puntos en enero), impulsado por evaluaciones notablemente mejores de la situación actual. Asimismo, el sentimiento también repuntó entre las empresas proveedoras de servicios (0,1 puntos vs -2,6 puntos en enero), principalmente debido a la mejora de las expectativas. Esta mejora vino liderada por el sector logístico, así como en el sector de la construcción (-11,5 puntos vs -14,3 puntos en enero). En sentido contrario, el sentimiento empeoró entre las empresas dedicadas al comercio (-21,8 puntos vs -21,1 puntos en enero), ya que estas compañías valoraron la situación actual con menos optimismo.

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística italiano, el ISTAT, el índice de precios de consumo (IPC) subió en Italia el 0,4% en el mes de enero con relación a diciembre, quedando la lectura en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet. El aumento se debió principalmente a los precios de los productos energéticos regulados (+8,9%), los servicios relacionados con la vivienda (+1,9%), los alimentos no procesados (+1,2%), los alimentos procesados, incluido el alcohol (+0,6%), los productos energéticos no regulados (+1,1%), los bienes duraderos (+0,8%) y los servicios relacionados con el ocio, incluyendo la reparación y el cuidado personal (+0,7%). El único descenso intermensual se observó en los precios de los servicios relacionados con el transporte (-3,8%).

Martes, 24 de febrero 2026

En tasa interanual el IPC de Italia subió el 1,0% (+1,2% en diciembre), lectura igualmente en línea con su preliminar y con lo proyectado por los analistas. El soporte de la inflación se debe principalmente a la dinámica de los precios de los alimentos no procesados (+2,5%) y de los alimentos procesados, incluido el alcohol (+1,9%), así como a los precios de los servicios relacionados con la vivienda (+4,4%), el tabaco (+3,3%) y los servicios relacionados con la recreación, incluida la reparación y el cuidado personal (+3,0%).

Decir, además, que en cuanto a los bienes, **la tasa de crecimiento interanual de los precios fue del -0,2%, mientras que la de los precios de los servicios fue del +2,5%**. En consecuencia, la brecha inflacionaria entre servicios y bienes fue de +2,7 puntos porcentuales.

El IPC subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y los precios de la energía, **subió en tasa interanual el 1,8% en el mes de enero en Italia**, algo más que el 1,7% que lo había hecho en diciembre.

También en función de su lectura final, **el IPC armonizado (IPCA) de Italia bajó en el mes de enero el 1,0% con relación a diciembre, mientras que en tasa interanual subió el 1,0% (+1,2% en diciembre)**, lecturas ambas coincidentes con sus preliminares y con lo esperado por el consenso.

• EEUU

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **los nuevos pedidos de bienes manufacturados descendieron un 0,7% en EEUU en el mes de diciembre con relación a noviembre**. El consenso de analistas esperaba un retroceso menor de esta variable en el mes, del 0,5%. **Excluyendo los pedidos de transporte, los pedidos de bienes duraderos aumentaron el 0,4% en el mes analizado**.

En diciembre los pedidos de bienes duraderos cayeron un 1,4%, lastrados por los menores pedidos de equipos de transporte (-5,4%), debido a una fuerte caída en los pedidos de aeronaves y de piezas no relacionadas con la defensa (-24,8%). En sentido contrario, se registraron mayores pedidos de ordenadores y productos electrónicos (+3,1%), maquinaria (+0,5%), productos metálicos fabricados (+0,9%) y metales primarios (+2,1%). Por su parte, **los pedidos de bienes no duraderos se mantuvieron prácticamente sin cambios en el mes**.

. **El índice de Actividad Nacional de la Reserva Federal de Chicago (CFNAI) subió en enero hasta los +0,18 puntos desde los -0,21 puntos de diciembre**, situándose de este modo a su nivel más elevado desde el mes de febrero de 2025 y apuntando al repunte de la actividad económica en EEUU a principios de año. Este índice mide la actividad económica general y las presiones inflacionistas. El CFNAI es un promedio ponderado de 85 indicadores mensuales existentes de la actividad económica nacional. Una lectura por encima de cero indica crecimiento por encima de la tendencia, mientras que un valor negativo corresponde a un crecimiento por debajo de la tendencia.

En enero los indicadores relacionados con la producción impulsaron la mejora, con una contribución de +0,19 puntos en comparación con los -0,03 puntos de diciembre, mientras que los indicadores de empleo subieron ligeramente su contribución al índice, hasta los +0,01 puntos desde los -0,11 puntos del mes precedente. La categoría de ventas, pedidos e inventarios se mantuvo ligeramente negativa en su contribución, en los -0,02 puntos, aunque mejoró desde los -0,04 puntos de diciembre, mientras que la categoría de consumo personal y la de vivienda tuvieron una contribución neutra (0,0 puntos) tras restar -0,04 puntos al índice en diciembre.

• CHINA

. **El Banco Popular de China (PBoC) dejó sus tipos de interés de referencia sin cambios por noveno mes consecutivo en febrero**, en línea con las previsiones de los analistas, indicando que sus miembros no tienen prisa en introducir flexibilidad monetaria de forma generalizada, tras las recientes medidas específicas adoptadas. El tipo de interés a un año-LPR se

Martes, 24 de febrero 2026

mantuvo en el 3,0%, mientras que el tipo de interés a cinco años-LPR, referencia para los tipos hipotecarios se mantuvo en el 3,5%. La decisión viene ya que las autoridades monetarias equilibran el apoyo al crecimiento con los riesgos de estabilidad financieros.

. Según informó la agencia *Reuters*, el **Ministerio de Comercio de China dijo que está realizando una "evaluación completa" del fallo arancelario dado a conocer el viernes por el Tribunal Supremos (TS) de EEUU y ha instado al gobierno estadounidense a levantar las "medidas arancelarias unilaterales" impuestas a sus socios comerciales**, advirtiendo que la lucha entre ambos países es "perjudicial".

A las pocas horas del fallo del TS, el presidente estadounidense Trump anunció que impondría un nuevo arancel del 10% a las importaciones estadounidenses de todos los países a partir del martes, para luego elevarlo al 15%, una medida que pareció sorprender a algunos de sus propios funcionarios.

Según el Ministerio de Comercio de China **los aranceles unilaterales de EEUU violan las normas del comercio internacional y la legislación nacional estadounidense, y no benefician a ninguna de las partes**. En ese sentido, señaló que la cooperación entre China y EEUU beneficia a ambas partes, pero el conflicto es perjudicial.

Análisis Resultados 2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **TELEFÓNICA (TEF)** ha presentado hoy sus resultados correspondientes al ejercicio 2025, y su comparativa interanual, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS TELEFÓNICA 2025 vs 2024

EUR millones	2025	2024	var %
Ventas	35.120,0	35.671,0	-1,5%
EBITDA	8.683,0	11.770,0	-26,2%
EBIT	1.319,0	4.157,0	-68,3%
<i>Margin (%)</i>	<i>3,8%</i>	<i>11,7%</i>	
Beneficio antes impuestos	-1.403,0	2.589,0	-154,2%
<i>Margin (%)</i>	<i>-4,0%</i>	<i>7,3%</i>	
Beneficio neto	-4.318	-49	n.s.
<i>Margin (%)</i>	<i>-12,3%</i>	<i>-0,1%</i>	

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

- El **importe neto de la cifra de negocios** cayó un 1,5% interanual en 2025, hasta los EUR 35.120 millones. En términos constantes, los ingresos crecieron un 1,5% interanual.
- El incremento de los gastos por operaciones (+10,8% interanual; +2,0% en términos constantes), hasta los EUR 27.441 millones arrojó un **cash flow de explotación (OIBDA o EBITDA)** de EUR 8.683,0 millones, que incluye una partida de EUR 2.900 millones de costes de reestructuración, y que es un 26,2% inferior con respecto a la cifra de 2024.
- Así, el **beneficio neto de explotación (OI o EBIT)** de TEF se redujo un 68,3% interanual en 2025, hasta situar su importe en EUR 1.319,0 millones. En términos sobre la cifra de negocios, el margen EBIT cerró 2025 en el 3,8% (vs 11,7%; 2024; 12,1%; consenso analistas).

Martes, 24 de febrero 2026

- Además, la participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia resultó en una pérdida de EUR 1.020 millones, muy superior a la de EUR 32 millones de 2024, lo que redundó en una **pérdida antes de impuestos (BAI)** de EUR 1.403 millones, frente al beneficio de EUR 2.589 millones de 2024.
- Por último, el **resultado neto atribuible** de TEF resultó en una pérdida de EUR 4.318,0 millones en 2025, frente a la de EUR 49 millones de 2024.
- Confirmado el dividendo de 2025** de EUR 0,3 brutos/acción en efectivo. El primer tramo (EUR 0,15 brutos) se pagó el 18 de diciembre de 2025 y el segundo tramo (EUR 0,15 brutos) se pagará en junio de 2026. Para este segundo tramo, los correspondientes acuerdos societarios se propondrán a la Junta General de Accionistas.
- Objetivos de TEF para 2026:**
 - Crecimiento de ingresos +1,5%-2,5% interanual
 - Crecimiento de EBITDA ajustado 1,5%-2,5% interanual
 - Crecimiento de OpCFaL ajustado por encima del 2% interanual
 - Ratio CapEx/Ingresos ~12%
 - FCF ~3,0 mil millones de euros
 - Reducción del apalancamiento hacia el objetivo de 2028
 - Dividendo 20263 de EUR 0,15/acción en efectivo confirmado y se pagará en junio 2027

. **ENDESA (ELE)** ha presentado hoy sus resultados correspondientes al ejercicio 2025, y su comparativa interanual, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS ENDESA 2025 vs 2024 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	2025	2024	var %	2025E	var %
Ventas	21.424,0	21.307,0	0,5%	22.348,3	-4,1%
EBITDA	5.756,0	5.293,0	8,7%	5.594,3	2,9%
EBIT	3.331,0	3.071,0	8,5%	3.321,6	0,3%
Margin (%)	15,5%	14,4%		14,9%	
Beneficio antes impuestos	2.915,0	2.589,0	12,6%	2.901,5	0,5%
Margin (%)	13,6%	12,2%		13,0%	
Beneficio neto	2.198	1.888	16,4%	2.114	4,0%
Margin (%)	10,3%	8,9%		9,5%	

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

- ELE alcanzó una **cifra de ingresos** de EUR 21.424 millones, lo que supone una mejora del 0,5% interanual (-4,1%; consenso analistas FactSet). El margen de contribución de ELE aumentó un 8,0% interanual, hasta los EUR 7.907 millones.
- Tras la aplicación de los costes fijos (+5,0% interanual; hasta EUR 2.151 millones), el **cash flow de explotación (EBITDA)**, por su parte, aumentó un 8,7% interanual, hasta los EUR 5.756 millones (+2,9%; consenso analistas).

Martes, 24 de febrero 2026

- El **beneficio neto de explotación (EBIT)** repuntó un 8,5% interanual (+0,3%; consenso *FactSet*), hasta los EUR 3.331,0 millones. En términos sobre ventas, el margen EBIT se situó al cierre de 2025 en el 15,5%, frente al 14,4% de 2024 y el 14,9% que esperaba el consenso.
- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** de ELE repuntó un 12,6% interanual en 2025 (+0,5%; consenso analistas), hasta los EUR 2.915 millones.
- Finalmente, ELE obtuvo un **beneficio neto atribuible** de EUR 2.198 millones en 2025, lo que supone un 16,4% más que en 2024, y es un 4,0% superior con respecto a la estimación del consenso de *FacSet*.
- **Dividendo:** el Consejo de Administración de ELE procurará que, para los ejercicios 2026, 2027 y 2028, el dividendo ordinario por acción que se acuerde repartir con cargo dichos ejercicios sea, como mínimo, el 70% del beneficio ordinario neto atribuido a la sociedad dominante en las cuentas anuales consolidadas del grupo. Es la intención del Consejo de Administración que el pago del dividendo ordinario se realice exclusivamente en efectivo mediante su abono en dos pagos (enero y julio) en la fecha concreta que se determine en cada caso y que será objeto de adecuada difusión.
- ELE elevará su cifra de **inversiones** hasta los EUR 5.500 millones en España entre 2026 y 2028.

LINEA DIRECTA (LDA) presentó ayer sus resultados correspondientes al ejercicio 2025, y su comparativa interanual, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS LINEA DIRECTA 2025 vs 2024

EUR millones	2025	2024	var %
Primas emitidas	1.134,7	1.019,6	11,3%
Ingresos actividad ordinaria de seguros	1.076,7	991,3	8,6%
Resultado Técnico de seguros	77,4	51,2	51,1%
Resultado de las inversiones	41,8	39,6	5,4%
Resultado neto de seguros e inversiones	114,2	82,2	39,0%
Resultado antes de impuestos	114,1	83,3	37,0%
Resultado después de impuestos	85,7	64,2	33,5%
Ratio combinado	92,6%	94,7%	-2,1%

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- Los **ingresos por primas emitidas** de LDA aumentaron un 11,3% interanual, hasta alcanzar los EUR 1.134,7 millones, con una aportación positiva de todas las líneas de negocio. Este aumento de los ingresos a doble dígito supone multiplicar por 2,4 el ritmo de crecimiento registrado un año antes y es 3,5 puntos porcentuales superior al de la media del sector en el ramo de No Vida, que en el conjunto de 2025 fue del 7,8%, según datos de ICEA.
- El **resultado técnico de la actividad de seguros** se elevó un 51,1% en 2025 en relación con 2024, hasta los EUR 77,4 millones, fruto de la mejora del ratio combinado, que se situó en el 92,6% (-2,1 p.p.). En el 4T2025 estanco, este indicador bajó hasta el 90,4%. A ello contribuyó, por un lado, la reducción de la siniestralidad, que se situó en el 71,6%, lo que representa una mejora de 1,0 puntos porcentuales, fruto de una rigurosa suscripción del riesgo. Por otro, la reducción del ratio de gastos, que bajó en 1,1 p.p., al 21,0%, gracias al incremento continuo de la eficiencia operativa.
- LDA obtuvo en 2025 un **beneficio neto después de impuestos** de EUR 85,7 millones, un 33,5% más que el año anterior, fruto de la combinación de crecimiento del negocio, gestión rigurosa del riesgo e incremento sostenido de la eficiencia operativa, lo que se refleja en una mejora continua de los márgenes.

Martes, 24 de febrero 2026

- La cartera aumentó en 290.400 asegurados, el mayor crecimiento en la historia de la entidad, y suma 3,73 millones de clientes, gracias a la generación de nuevo negocio y la mayor fidelización, en línea con las prioridades estratégicas de la compañía
- Asimismo, el **ratio combinado** de LDA mejoró 2,1 puntos porcentuales en 2025 hasta el 92,6%, apoyado en la reducción de la siniestralidad y el incremento de la eficiencia operativa. La rentabilidad sobre los fondos propios promedios (RoAE) se situó en el 22,9% (+3,3 p.p.). Además, el grupo mantiene una sólida posición de balance, con un ratio de solvencia del 182,6%, incluyendo el pago del dividendo complementario.
- El Consejo de Administración de LDA propondrá a la Junta General de Accionistas un dividendo complementario de EUR 15 millones, que elevaría la remuneración total a los accionistas por el pasado ejercicio a EUR 45 millones (es decir, EUR 0,0414 brutos por acción).

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* informó ayer que, según la presentación del plan de negocio de ENEL (ENEL-IT), el principal accionista de **ENDESA (ELE)**, se prevé unas inversiones brutas de EUR 53.000 millones en el periodo 2026-2028 para la eléctrica italiana, lo que representa un 23% más que con respecto a los EUR 43.000 millones en su plan anterior 2025-2027: las inversiones se dedicarán principalmente a impulsar su apuesta por las redes y las renovables. De esas inversiones totales de la compañía en estos próximos tres años más de EUR 26.000 millones se destinarán al "negocio Integrado" eléctrico, con cerca de EUR 20.000 millones de ellos a renovables.

Asimismo, se destinará otros más de EUR 26.000 millones, cifra en línea con su anterior plan, a redes, de los cuales aproximadamente el 55% tendrá por destino a Italia. La novedad es que más del 20% se destinarán a España, lo que supone que ELE, la filial de ENEL (ENEL-IT) en este país, canalizará más de EUR 5.200 millones estos tres años. Esa cifra es mucho mayor que los EUR 4.000 millones que preveía el plan estratégico anterior, ya de por sí una cifra récord.

HOY ELE presentará su propio Plan Estratégico, en el que realizará un mayor detalle de las inversiones a realizar.

. Según el portal digital *Bolsamania.com*, **GREENING (GGR)** ha culminado con éxito la Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el 100% de **EIDF**, tras alcanzar un nivel de aceptación del 92,10% de su capital social. En total, la oferta ha sido aceptada respecto de 60.823.772 acciones de EIDF, representativas del 92,10% de su capital social, superando ampliamente el umbral mínimo de aceptación fijado en un porcentaje superior al 40% de los derechos de voto, y confirmando el éxito de la operación. De acuerdo con la ecuación de canje prevista, 1 acción de GGR por cada 3,894 acciones de EIDF, la compañía atenderá la contraprestación mediante la emisión y puesta en circulación de 15.619.610 nuevas acciones. La ejecución del aumento de capital no dinerario se llevará a cabo en los próximos días.

. *Bolsamania.com* informó que **INDRA (IDR)** publicó viernes el protocolo que regula el marco de actuación y decisión de la potencial operación con Escribano Mechanical and Engineering, con lo que cumple con una exigencia de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

El Consejo de Administración de IDR, en su sesión del 10 de julio de 2025, acordó la creación de una Comisión Ad Hoc, integrada por consejeros independientes, para supervisar el cumplimiento de las reglas aplicables para la correcta gestión de los conflictos de interés. Sin embargo, la compañía ha explicado que el informe de la comisión "no será vinculante para el Consejo pero sí necesario", por lo que el máximo órgano de gobierno de la empresa puede aprobar la operación sin este visto bueno.

. **BBVA** informó a la CNMV que el importe monetario de las acciones compradas hasta la fecha como consecuencia de la ejecución del Primer Tramo del programa de recompra de acciones asciende a EUR 1.141.180.340,59, que representa, aproximadamente, el 76,08% del importe monetario máximo del Primer Tramo.

. Según el diario *Expansión*, cuatro consorcios participados cada uno por las constructoras españolas **ACS**, **FERROVIAL (FER)**, **ACCIONA (ANA)** y **SACYR (SCYR)** han pasado a la siguiente fase del concurso público convocado en Carolina del Norte (EEUU) para desarrollar y explotar una autopista valorada en \$ 3.200 millones (unos EUR 2.700 millones).

ACS ha comunicado que su grupo, a través de sus empresas ACS Infra (Iridium) y FlatironDragados, forma parte de uno de esos cuatro consorcios, en su caso junto a la estadounidense Kiewit Development Company y la canadiense Meridiam. Se trata de un tramo de 11 millas (18 kilómetros) de la I-77 que operará bajo el sistema de "express lanes", unos carriles especiales que adaptan el precio de los peajes en función del tráfico.

Martes, 24 de febrero 2026

En la actualidad, los tiempos de viaje a lo largo de este corredor de 11 millas pueden alcanzar casi una hora. El proyecto propuesto tiene como objetivo mejorar la congestión y ofrecer una opción de tiempo de viaje fiable mediante la adición de dos carriles rápidos en cada sentido (con arcenes), junto con mejoras en los enlaces y nuevas conexiones directas.

Además de este consorcio participado por ACS, las actas de la licitación muestran que el resto de proponentes también cuentan con presencia española. Por ejemplo, SCYR se ha asociado con Plenary Americas, Shikun & Binui, Dewberry Engineers y Michael Baker Engineering. Por su parte, ANA se ha aliado con Stichting Pensioenfonds, Balfour Beatty Developments y Janssen & Spaans Engineering, y FER con John Laing, Star America Infrastructure, Abrdn y Rummel, Klepper & Kahl.

Otra española, **FCC**, también presentó interés inicialmente por el proyecto, en alianza con ASTM, InfraRed Capital Partners, Halmar, Jacobs y T.Y.Lin, pero ya no aparece en el listado definitivo de clasificados.

. En relación al acuerdo suscrito por **NYSEA (NYSE)** con LDA CAPITAL EUROPE, SL. (LDA) para la emisión de bonos convertibles en acciones, NYE comunicó que LDA ha suscrito el primer tramo de bonos en los siguientes términos:

- Importe del Primer Tramo: LDA ha suscrito 60 bonos por un importe EUR 600.000.
- Tipo de interés: Los bonos no devengarán intereses.
- Conversión de los Bonos: Cada bono dará derecho a LDA a convertirlo en acciones ordinarias nuevas de NYE.
- Vencimiento de los Bonos: 24 meses).
- Precio de conversión: 90% del VWAP medio durante el período de fijación de precios, es decir, durante los 15 días bursátiles previos a la fecha de conversión.
- Destino de los fondos: capital circulante para fortalecer el plan de negocio de NYE y potenciar su nueva rama de negocio enfocada a los créditos de CO2.

. Según el diario *elEconomista.es*, la Comisión Europea (CE) ha dado este lunes luz verde al acuerdo entre Neo Next Energy, empresa conjunta de **REPSOL (REP)** y la noruega HitecVision, con el grupo francés TotalEnergies (TTE-FR) para fusionar sus negocios de petróleo y gas en el Mar del Norte británico, al concluir que no tendrá un impacto negativo en el espacio económico europeo.

Tras su examen, la CE ha concluido que la operación no plantea problemas de competencia porque la posición de mercado de la empresa resultante de la fusión será "limitada", según han indicado la institución en un comunicado. La operación, que le fue notificada a la CE el pasado 29 de enero, ha sido examinada bajo el procedimiento simplificado que se aplica a los casos menos problemáticos.

. Según *Bolsamania.com*, **OHLA** y Sando Construcción, a través de la UTE que ambas compañías integran, han sido adjudicatarias de las obras del nuevo Hospital Materno Infantil de Huelva, una infraestructura del Servicio Andaluz de Salud que se incorporará al complejo asistencial del Hospital Universitario Juan Ramón Jiménez. Las obras cuentan con un presupuesto de EUR 82,6 millones.

El proyecto prevé la ejecución de un edificio de 36.372 metros cuadrados, y OHLA asegura que está "concebido para integrarse de forma funcional y arquitectónica en el centro actual y facilitar la expansión de sus servicios sanitarios". Una vez concluidos los trabajos, el futuro hospital contará con 125 camas, distribuidas entre las áreas de Pediatría, Obstetricia, Ginecología, Salud Mental, UCI y Cuidados Intermedios. Entre sus principales dotaciones se incluyen un área de Neonatología, Bloque Quirúrgico, Bloque Obstétrico, Urgencias de Pediatría y Obstetricia, así como un Hospital de Día Pediátrico y Quirúrgico y diversas consultas externas.



"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)"