

Miércoles, 11 de marzo 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/03/2026

Indices Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	10/03/2026	Var(pptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.668,90	1.719,90	51,00	3,06%	Marzo 2025	17.316,0	-129,00	Yen/\$	158,14
IBEX-35	16.928,2	17.445,0	516,8	3,05%	Abril 2026	17.272,0	-173,00	Euro/£	1,155
LATIBEX	6.469,00	6.620,00	151,0	2,33%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	47.740,80	47.706,51	-34,29	-0,07%	USA 5Yr (Tir)	3,74%	+5 p.b.	Brent \$/bbl	87,80
S&P 500	6.795,99	6.781,48	-14,51	-0,21%	USA 10Yr (Tir)	4,15%	+5 p.b.	Oro \$/ozt	5.209,70
NASDAQ Comp.	22.695,95	22.697,10	1,16	0,01%	USA 30Yr (Tir)	4,78%	+6 p.b.	Plata \$/ozt	88,53
VIX (Volatilidad)	25,50	24,93	-0,57	-2,24%	Alemania 10Yr (Tir)	2,83%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	5,86
Nikkei	54.248,39	55.025,37	776,98	1,43%	Euro Bund	127,25	0,26%	Níquel \$/Tn	17.310
Londres(FT100)	10.249,52	10.412,24	162,72	1,59%	España 3Yr (Tir)	2,46%	n.d.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.915,36	8.057,36	142,00	1,79%	España 5Yr (Tir)	2,63%	n.d.	1 mes	1,940
Frankfort (DAX)	23.409,37	23.968,63	559,26	2,39%	España 10Yr (TIR)	3,28%	n.d.	3 meses	2,049
Euro Stoxx 50	5.685,20	5.837,17	151,97	2,67%	Diferencial España vs. Alemania	45	+1 p.b.	12 meses	2,323

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.074,94
IGBM (EUR millones)	2.169,26
S&P 500 (mill acciones)	4.279,98
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	11.812,07

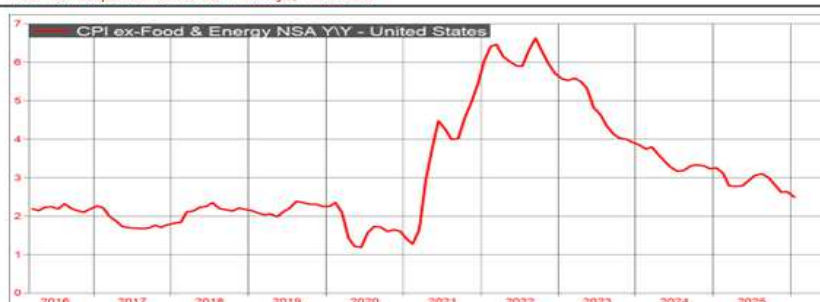
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,163

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	9,88	10,01	-0,13
BBVA	18,89	19,09	-0,20

Subyacente del IPC de EEUU (var% interanual; mes) - 10 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) IPC (febrero): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,5%; ii) Subyacente IPC (febrero): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 2,5%

Alemania: i) IPC (feb; final): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 1,9%; ii) IPC armonizado (feb; final): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 2,0%

España: Ventas minoristas (enero): Est: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión marcada por la fuerte caída del precio del petróleo -la mayor en un día desde marzo de 2022-, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con fuertes alzas, aunque algo por debajo de sus niveles más altos del día.** Los valores/sectores que habían venido siendo más duramente castigados desde el comienzo de la guerra de Irán, tales como los de materias

Miércoles, 11 de marzo 2026

primas minerales, los bancos, los tecnológicos y los de ocio y turismo, fueron AYER los que mejor se comportaron, mientras que el sector de alimentación, de corte claramente defensivo, fue el único que cerró la jornada con pérdidas, seguido muy de cerca por el de la energía, que lo hizo prácticamente plano. Las declaraciones del presidente de EEUU, Donald Trump, sobre un posible final del conflicto además de sobre el posible levantamiento de algunas sanciones impuestas a países productores de petróleo, concretamente a Rusia, además de la intención manifiesta del grupo de países que conforman el G7 de liberar reservas estratégicas de crudo, de ser necesario, provocó AYER el mencionado descenso del precio del petróleo.

Otros activos que han venido experimentando caídas de sus precios desde el inicio del conflicto de Oriente Medio tales como los bonos, el oro y la plata, también subieron AYER con fuerza, lo que provocó en el caso de los primeros un sensible recorte de sus rendimientos en los mercados europeos de renta fija.

En Wall Street la sesión fue diferente, con los índices moviéndose durante la misma entre ligeros avances y ligeras caídas, para cerrar la jornada sin grandes variaciones, en su mayoría con pequeños descensos. En este mercado, sus principales índices, que han aguantado mucho mejor que los europeos desde el comienzo del conflicto, tienen por tanto menos espacio que recuperar desde sus recientes máximos. Además, AYER durante toda la tarde hubo noticias contradictorias en relación al estrecho de Ormuz, canal por donde pasa a diario entre el 20% y el 25% del crudo mundial (unos 20 millones de barriles) y del gas natural licuado (GNL). Así, en un momento dado se dijo que la Armada estadounidense había escoltado a un petrolero a través del estrecho, algo desmentido posteriormente por la Casa Blanca. Además, también se habló de las intenciones de la Guardia Revolucionaria iraní de minar el estrecho y de su amenaza de que no pasaría ni una gota de petróleo por el mismo si EEUU e Israel seguían con sus bombardeos. Igualmente se habló de discrepancias entre EEUU e Israel sobre los objetivos y la finalización del conflicto. Todo ello provocó cierta inquietud entre los inversores, lo que impidió que, a pesar de la fuerte caída del precio del crudo, estas bolsas terminaran AYER con alzas.

Sin dejar el tema del precio del petróleo, principal amenaza actual para las economías mundiales, cabe destacar que HOY el *Wall Street Journal* informa de que la Agencia Internacional de Energía (AIE) ha propuesto la mayor liberación de reservas de petróleo de su historia para reducir los precios del crudo. Esta liberación superaría los 182 millones de barriles de petróleo que los países miembros de la AIE pusieron en el mercado en dos ocasiones en 2022, cuando Rusia lanzó su invasión a gran escala de Ucrania. En principio se espera que los países decidan sobre la propuesta en el día de HOY. Este hecho mantiene esta madrugada el precio del crudo estable, a la espera de noticias definitivas sobre la propuesta.

Por lo demás, cabe comentar que AYER tras el cierre de Wall Street la multinacional de *software* Oracle (ORCL-US) dio a conocer unos muy positivos resultados trimestrales, además de unas expectativas muy prometedoras sobre la evolución de sus negocios, especialmente sobre el de la

Miércoles, 11 de marzo 2026

nube. Las cifras fueron muy bien acogidas por los inversores, que habían castigado recientemente con dureza la cotización de la compañía, lo que provocó un fuerte repunte de sus acciones en operaciones fuera de hora, superior al 8%.

Señalar que HOY, la atención de los inversores seguirá monopolizada por el conflicto en Oriente Medio, con el precio del petróleo como principal, referencia. No obstante, en la agenda macroeconómica destaca la publicación esta tarde en EEUU del índice de precios de consumo (IPC) del mes de febrero. En principio se espera que la inflación general haya repuntado en el mes ligeramente, hasta el 2,5% (2,4% en enero) y que su subyacente se haya mantenido estable, también en el 2,5%. Si bien estos datos son muy relevantes para conocer la tendencia de la inflación en EEUU antes del inicio de la guerra de Irán, el conflicto en Oriente Medio y el reciente fuerte repunte de los precios de la energía hacen que sean menos determinantes para el comportamiento de las bolsas y de los bonos. Eso sí, unas cifras peores de lo esperado serían muy negativamente recibidas por los inversores.

Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas abran sin grandes cambios, probablemente con ligeras caídas, con los inversores actuando con prudencia a la espera de ver cómo reacciona el precio del petróleo a las noticias que vayan surgiendo sobre la guerra en Irán. Por su parte, las principales bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta, con la japonesa y la coreana liderando las alzas, aunque sus índices han terminado por debajo de sus niveles más altos de la jornada. Por lo demás, destacar que esta madrugada el dólar cede algo de terreno con relación al resto de principales divisas; que el precio del petróleo se mueve entre ligeros avances y ligeras pérdidas; que el precio del oro sube ligeramente y que el de la plata cede algo; y que los precios de las principales criptomonedas caen ligeramente.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Cellnex (CLNX):** Roadshow;
- **CAF:** Roadshow;
- **Inditex (ITX):** resultados 2025; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Porsche (DRPRY-DE):** resultados 4T2025;
- **Rheinmetall (RHM-DE):** resultados 4T2025;

Miércoles, 11 de marzo 2026

- **Uniper (UN0-DE):** resultados 4T2025;
- **Wacker Chemie (WCH-DE):** resultados 4T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Campbell's (CPB-US):** 2T2026;
- **UiPath (PATH-US):** 4T2026;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según informó la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **la economía de Alemania generó un superávit comercial de EUR 21.200 millones en enero frente al de EUR 15.900 millones alcanzado en el mismo mes del año anterior**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una cifra muy inferior, de EUR 13.500 millones. El de enero es el mayor superávit comercial alemán desde agosto de 2024.

En enero, **las exportaciones alemanas descendieron el 2,3% con relación a diciembre, hasta los EUR 130.500 millones**, principalmente debido a menores envíos a los estados miembros de la UE (-4,8%), particularmente a los de dentro de la Eurozona (-5,7%). Por su parte, las ventas destinadas a países de fuera de la Eurozona descendieron algo menos (-2,7%). Por el contrario, los envíos a terceros países aumentaron un 1,0%, impulsados por un aumento del 11,7% en las exportaciones a EEUU, el mayor mercado de exportación de Alemania.

A su vez, **las importaciones cayeron un 5,9% en enero con relación a diciembre, hasta los EUR 109.200 millones**, la cifra más baja en diecisiete meses. Las importaciones disminuyeron desde los estados miembros de la UE (-6,5%), incluyendo los países de la Eurozona (-5,9%), al igual que desde los países no pertenecientes a la Eurozona (-7,8%). Las compras a terceros países también cayeron en el mes (-5,3%), con descensos notables en las importaciones procedentes de China (-8,3%) y de EEUU (-8,2%).

. El Ministerio de Economía y Finanzas francés informó de que **el déficit comercial de Francia se situó en EUR 1.800 millones en enero frente a los EUR 4.300 millones del pasado mes de diciembre**. Los analistas esperaban un déficit muy superior, de EUR 4.600 millones. El de enero es el menor déficit comercial generado por Francia desde el mes de julio de 2009.

En enero las exportaciones francesas aumentaron un 0,7% con relación a diciembre, hasta los EUR 53.400 millones, impulsadas por las ventas de equipos de transporte (+0,8%), por las de hidrocarburos naturales y electricidad (+16,2%) y por las de productos editoriales y de comunicación (+43,3%). Por regiones, las exportaciones aumentaron a la UE (+3,8%), a Europa fuera de la UE (+0,2%) y a las Américas (+0,2%), pero disminuyeron las destinadas a Asia (-5,8%), a África (-5,1%) y a Oriente Medio (-36,9%).

Por su parte, **las importaciones francesas descendieron el 3,6% en enero con relación a diciembre, hasta los EUR 55.300 millones**, lastradas por las menores compras de equipos de transporte (-9,6%), de hidrocarburos naturales y de electricidad (-10,6%) y de otros productos industriales (-2,2%). Las compras disminuyeron en la mayoría de las regiones, incluidas Asia (-6,7%), Europa fuera de la UE (-6,1%), América (-3,9%) y África (-17,0%). Por su parte, las importaciones de la UE disminuyeron ligeramente (-0,6%).

Miércoles, 11 de marzo 2026

- **EEUU**

. El índice que mide el optimismo de las pequeñas empresas estadounidenses, que elabora *the National Federation of Independent Business (NFIB)*, bajó en su lectura de febrero hasta los **98,8 puntos desde los 99,3 puntos de enero**, quedando igualmente por debajo de los 99,7 puntos que esperaban los analistas del consenso. La lectura de febrero es la más baja que alcanza este indicador en los últimos cuatro meses. Señalar, además, que este índice ha mantenido una lectura promedio en el periodo 1975-2026 de 98,0 puntos, por lo que la lectura de febrero se sitúa ligeramente por encima de la misma.

En febrero el **porcentaje neto de propietarios que esperan mayores volúmenes de ventas reales disminuyó 8 puntos porcentuales, hasta un 8% neto**. Además, el 15% de los propietarios de pequeñas empresas mencionó la calidad de la mano de obra como su problema más importante, 1 punto porcentual menos que en enero. La última vez que la calidad de la mano de obra, reportada como el principal problema, alcanzó un nivel tan bajo fue en abril de 2020. Por último, **destacar que el 59% de los propietarios de pequeñas empresas reportó que las interrupciones en la cadena de suministro afectaron a su negocio en cierta medida**, una disminución de 3 puntos porcentuales respecto a enero.

Según señalan en su informe los analistas de la NFIB, **aunque el optimismo disminuyó ligeramente en febrero, las pequeñas empresas reportaron una mayor confianza de cara a los próximos meses**. En ese sentido, señalan que las altas ventas y el aumento de los beneficios hicieron de febrero un mes más positivo para muchos propietarios. No obstante, la competencia de las grandes empresas está generando presión sobre las empresas tradicionales en el escenario económico actual.

. *The National Association of Realtors (NAR)* publicó que **el número de viviendas de segunda mano vendidas aumentó en EEUU en el mes de febrero el 1,7% con relación a enero**, hasta una cifra anualizada de 4,09 millones de unidades, superando de esta forma los 3,84 millones de unidades esperadas por el consenso de analistas de *FactSet*.

A pesar del repunte de estas ventas, el inventario de viviendas sin vender aumentó un 2,4% en el mes, situándose en 1,29 millones de unidades, lo que equivale a 3,8 meses de oferta al ritmo de ventas actual. Por su parte, **el precio de venta de las viviendas de segunda mano aumentó en febrero el 0,3% en tasa interanual**, hasta los \$ 398.000 unidad.

Según los analistas de la NAR, **la asequibilidad de la vivienda está mejorando y los consumidores están respondiendo**. No obstante, señalan estos analistas, todavía queda un largo camino por recorrer para volver a los niveles de actividad transaccional previos a la pandemia. Así, y a pesar de que ahora hay 6 millones de empleos más que en 2019, las ventas de viviendas anuales han disminuido en un millón. En ese sentido, estos analistas dicen que, a pesar del modesto aumento en las ventas de viviendas, la demanda real de vivienda sigue siendo moderada en relación con el crecimiento salarial y la creación de empleo.

- **JAPÓN**

. **El índice de precios de la producción (IPP) de Japón aumentó un 2,0% en tasa interanual en febrero**, ralentizándose desde el incremento del 2,3% del mes anterior. El crecimiento fue además ligeramente menor que el 2,1% previsto por el consenso de analistas. La lectura es el menor incremento interanual del IPP desde mayo de 2024, ya que los precios se suavizaron para los equipos de transporte (1,0% vs 1,2%; enero); alimentos y bebidas (4,6% vs 5,1%; enero); maquinaria de producción (2,4% vs 3,3%; enero); maquinaria de uso general (2,8% vs 3,2%; enero); metales no ferrosos (32,5% vs 33,0%; enero); e información y comunicación (2,4% vs 3,6%; enero). Los precios se mantuvieron débiles en los productos químicos (-2,5% vs -2,8%; enero); acero y hierro (-5,4% vs -5,5%; enero) y petróleo y carbón (-11,7% vs -12,9%; enero), mientras que los precios de los plásticos se giraron a negativo (-0,2% vs 0,3%; enero). En sentido contrario, los precios se mantuvieron estables para otras manufacturas (en el 2,3%); en un entorno de aceleración de los precios de la maquinaria eléctrica (2,6%

Miércoles, 11 de marzo 2026

vs 2,4%; enero); y maquinaria orientada a negocios (2,6% vs 2,2%; enero). Además, los precios de los productos metálicos rebotaron (0,9% vs -0,2%; enero).

En términos mensuales, el IPP de Japón cayó un 0,1% en febrero, tras haber repuntado un 2,0% en enero, marcando su primera caída en seis meses.

• PETRÓLEO

. Según informó *The Wall Street Journal*, de acuerdo a fuentes familiarizadas con el asunto, **la Agencia Internacional de la Energía (EIA), ha propuesto la mayor liberación de reservas de su historia para disminuir los precios del petróleo**, que se han disparado durante el conflicto bélico de EEUU e Israel contra Irán.

Según indicaron algunos funcionarios, la liberación podría exceder los 182 millones de barriles de petróleo que los miembros componentes de la EIA pusieron en el mercado en dos ocasiones en 2022 cuando Rusia lanzó su invasión a escala total sobre Ucrania. La propuesta circuló en una reunión de emergencia mantenida ayer martes por los 32 países miembros de la EIA. Se espera que los países decidan su opinión sobre la propuesta hoy miércoles, y se acordará si ninguno de ellos realiza objeciones, aunque la protesta de solo uno de ellos podría retrasar la adopción de la medida.

La propuesta de la EIA tiene como objetivo contrarrestar la disrupción masiva causada por el cierre casi total del Estrecho de Ormuz, el estrecho canal que conecta el Golfo Pérsico con los mercados globales. Cerca de una quinta parte del suministro de petróleo mundial circula por el estrecho cada día y la amenaza de ataques a los petroleros por parte de Irán ha llevado a los envíos a casi un estancamiento.

Análisis Resultados 2025 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **INDITEX (ITX)** ha presentado hoy sus resultados correspondientes al ejercicio 2025, que comprende los meses de febrero de 2025 a enero de 2026 y su comparativa interanual, de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS INDITEX 2025 vs 2024 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	2025	2024	var %	2025E	var %
Ventas	39.864	38.632	3,2%	39.857	0,0%
EBITDA	11.267	10.728	5,0%	11.200	0,6%
EBIT	7.997	7.554	5,9%	7.931	0,8%
Margin (%)	20,1%	19,6%		19,9%	
Beneficio antes impuestos	8.020	7.577	5,8%	7.971	0,6%
Margin (%)	20,1%	19,6%		20,0%	
Beneficio neto	6.220	5.866	6,0%	6.166	0,9%
Margin (%)	15,6%	15,2%		15,5%	

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

- Las **ventas** de ITX crecieron un 3,2% interanual, hasta los EUR 39.864 millones (+0,0%; consenso analistas *FactSet*), con una evolución muy satisfactoria tanto en tienda como *online*, positiva en todos los formatos y, a tipo de cambio constante, en todas las zonas geográficas. Las ventas a tipo de cambio constante crecieron un 7,0% interanual.

Miércoles, 11 de marzo 2026

- Por su parte, el margen bruto se situó en los EUR 23.222 millones, un 3,9% superior al de 2024, y representa el 58,3% de las ventas (57,8%; 2024). El control de los gastos operativos ha sido riguroso. Los gastos de explotación han aumentado un 2,8% respecto a 2024, por debajo del crecimiento de las ventas.
- De esta forma, el **cash flow de explotación (EBITDA)** de ITX se elevó hasta los EUR 11.267 millones en 2025, un incremento del 5,0% interanual (+0,6%; consenso analistas). En términos sobre la cifra de negocio, el margen EBITDA de ITX cerró 2025 en el 28,3%, frente al 27,8% del ejercicio anterior.
- Asimismo, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** de ITX creció un 5,9% interanual en 2025 (+0,8%; consenso FactSet), hasta situar su importe en los EUR 7.997 millones. En términos sobre ventas, el margen EBIT alcanzó el 20,1%, frente al 19,6% de 2024 y el 19,9% esperado por el consenso de analistas.
- Además, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** de ITX mejoró un 5,8% interanual en 2025 (+0,6%; consenso analistas), hasta los EUR 8.020 millones. Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de ITX se incrementó un 6,0% interanual, hasta los EUR 6.220 millones, sobre la base del sólido crecimiento de los últimos años.
- La **caja neta** de ITX se situó en EUR 10.958 millones al cierre del ejercicio. ITX informó que a cierre de enero de 2026 contaba con 5.460 tiendas, frente a las 5.563 tiendas del cierre de enero de 2025.
- **Dividendo:** La política de dividendos de ITX se compone de un *pay-out* ordinario del 60% del beneficio y la distribución adicional de dividendos extraordinarios. Para el ejercicio 2025, el Consejo de Administración propondrá a la Junta General de Accionistas un dividendo de EUR 1,75 brutos por acción, compuesto por un dividendo ordinario de EUR 1,20 brutos y un dividendo extraordinario de EUR 0,55 brutos por acción. El dividendo se abonará en dos pagos iguales: El 4 mayo de 2026 un pago de EUR 0,875 brutos por acción, correspondiente al dividendo ordinario. El 2 noviembre de 2026 un pago de EUR 0,875 brutos por acción (EUR 0,325 ordinario + EUR 0,550 extraordinario).
- **Perspectivas:** El aumento del espacio bruto anual en 2026 lo estima ITX en alrededor del 5%, con una contribución positiva del espacio a la venta, acompañado de una positiva evolución de la venta *online*. Para seguir reforzando el crecimiento a largo plazo de ITX, el grupo estima unas inversiones ordinarias de alrededor de EUR 2.300 millones en 2026. Estas inversiones se dedicarán principalmente a la optimización de su espacio comercial, su integración tecnológica y la mejora de sus plataformas *online*.
- Las colecciones Primavera/Verano han sido muy bien recibidas por los clientes. Las ventas en tienda y *online* a tipo de cambio constante aumentaron un 9% entre el 1 de febrero y el 8 de marzo de 2026 en comparación con el mismo período en 2025

Noticias destacadas de Empresas

REPSOL (REP) ha celebrado su Día del Inversor (*Capital Markets Day*), en el que actualizó sus métricas operativas y financieras para el periodo 2026-2028. En el mismo, REP mantiene sus prioridades estratégicas: solidez financiera, disciplina inversora y mejora de la retribución al accionista:

- **Solidez Financiera:** La compañía prevé alcanzar una generación de flujo de caja de las operaciones (CFFO) de EUR 6.500 millones en 2028, un 20% más que en 2025, impulsado principalmente por los negocios de Exploración y Producción, Industrial y Cliente.
- **Inversión:** Plan de inversión de entre EUR 8.500 - 10.000 millones, con un 55% destinado a España y Portugal y un 34%, a EEUU. Un 30% del total irá a proyectos bajos en carbono.

Miércoles, 11 de marzo 2026

- **Retribución al accionista:** La retribución prevista al accionista se sitúa entre el 30% y el 40% del flujo de caja operativo en el periodo, incluyendo dividendos y recompra de acciones. REP distribuirá EUR 3.600 millones en dividendo en efectivo hasta 2028
- Otros objetivos:
 - o *Upstream:* la producción neta estimada para 2028 se situará en 580.000-600.000 barriles equivalentes de petróleo al día, un 40% en EEUU.
 - o Industrial: inversiones netas de entre EUR 3.900 - 4.100 millones para mantener las instalaciones a la vanguardia y consolidar las iniciativas bajas en carbono como palanca clave de crecimiento y diferenciación.
 - o Cliente: refuerzo del liderazgo en los negocios tradicionales e impulso de la multienergía.
 - o Generación Baja en Carbono: alcanzar hasta 9.000 MW en operación en 2028, limitando la exposición financiera.

. Según el portal digital *Bolsamania.com*, **MERLIN PROPERTIES (MRL)** presentó ayer en Bilbao su plan estratégico, que contempla una inversión de EUR 4.470 millones hasta 2032 para impulsar su negocio de centros de datos y reforzar su posicionamiento en el desarrollo de infraestructuras digitales en la Península Ibérica.

La compañía celebró su Día del Inversor (*Capital Markets Day*) bajo el lema "From Mega to Giga", un plan con el que aspira a elevar su capacidad total de centros de datos hasta 730 MW IT después de completar las tres fases de desarrollo previstas, con estabilización estimada para 2032. Tras el desarrollo de las dos primeras, la compañía ha presentado ahora la Fase III. La tercera fase del plan contempla el desarrollo de 412 MW adicionales, con una inversión total de EUR 4.470 millones, un retorno bruto estimado del 14,7% y unos ingresos brutos estabilizados de EUR 656 millones.

Esta expansión se articulará a través de tres campus de centros de datos situados en puntos estratégicos de la denominada "Iberian Digital Diagonal", el corredor que conecta infraestructuras energéticas y redes de telecomunicaciones entre el norte de España, Madrid y Lisboa. Los centros de datos ganarán peso en el negocio de MRL, pasando del 6% al 20% de los ingresos por rentas en 2032.

En concreto, el plan prevé ampliar el campus de Bilbao en 162 MW, extender el de Lisboa en 100 MW y desarrollar un nuevo campus en Zaragoza con 150 MW de capacidad. El primer centro de esta fase podría entrar en funcionamiento en el 2S2029, mientras que el conjunto del proyecto se estabilizará en 2032, solapándose parcialmente con la segunda fase actualmente en desarrollo.

Para financiar esta nueva etapa, MRL prevé una estructura equilibrada entre capital y deuda. Aproximadamente el 50% de la inversión se financiará mediante ampliaciones de capital, previsiblemente a través de colocaciones aceleradas con derecho preferente para los accionistas, mientras que el otro 50% procederá de deuda, principalmente mediante emisiones de bonos verdes. La compañía parte de una posición financiera sólida, con un LTV (ratio de deuda sobre el valor de los activos) del 28,9%, una ratio de deuda neta sobre EBITDA de 9 veces y liquidez disponible de EUR 1.200 millones, además de EUR 740 millones en líneas de crédito.

El desarrollo de esta plataforma digital transformará progresivamente la estructura de ingresos de la socimi. En la actualidad, los centros de datos representan en torno al 6% de los ingresos brutos por rentas, pero la compañía prevé que alcancen aproximadamente el 20% en 2032, multiplicando por diez su peso dentro del negocio. Este crecimiento responde al fuerte aumento de la demanda global de capacidad de centros de datos, impulsada especialmente por el desarrollo de la inteligencia artificial (IA) y los servicios en la nube. Según estimaciones citadas por la compañía, cerca del 70% de la demanda de capacidad de centros de datos en 2030 estará vinculada a cargas de trabajo de inteligencia artificial avanzada.

Miércoles, 11 de marzo 2026

. **Expansión** informó ayer, de acuerdo a la publicación del diario rumano Ziarul Financiar, que Raiffeisen Bank International se perfila como el banco que finalmente comprará la filial en Rumanía de **BBVA**, que controla a través de Garanti. BBVA y Raiffeisen han declinado hacer ningún comentario. La negociación comenzó en un primer momento con ING, aunque finalmente, el banco está más inclinado a cerrar la venta con Raiffeisen. La decisión de venta se tomaría el lunes, de acuerdo con la prensa local, según recoge *Europa Press*. La compra de Garanti permitiría a Raiffeisen afianzar su cuota de mercado en Rumanía, un mercado donde tiene cerca del 9% de cuota. Por delante se sitúan, principalmente, Banca Transilvania, CEC Bank y Banca Comerciala Romana.

A principios de febrero, el presidente de BBVA, Carlos Torres, eludió responder si la filial rumana estaba en venta durante la rueda de prensa con motivo de la publicación de las cuentas anuales del banco. El ejecutivo indicó que el banco no comentaba "rumores de mercado". Ya en 2020, tanto el italiano Intesa como OTP Bank estuvieron interesados en hacerse con la filial rumana de BBVA, aunque entonces la venta no fructificó.

. **NEXTIL (NXT)** informó a la CNMV que el 9 de marzo ha procedido a la firma de un acuerdo marco de colaboración (*Memorandum of Understanding*) con Varsity Pro Ltda. de C.V. (VARSITY), compañía especializada en confección textil con base industrial en El Salvador. VARSITY es un prestigioso fabricante consolidado en la región centroamericana, con una plantilla superior a 2.000 trabajadores, especializado en programas de confección de alto valor orientados principalmente al mercado norteamericano.

El acuerdo se enmarca en la estrategia de NXT de desarrollar una plataforma industrial integrada en la región CAFTA, destinada a atender la creciente demanda del mercado estadounidense de soluciones de producción cercanas, sostenibles y competitivas. En este contexto, el acuerdo responde a una doble finalidad estratégica:

- Por un lado, asegurar capacidad de confección en la región para los programas vinculados a NextGreen, la plataforma de producción textil sostenible del Grupo. Las prospecciones comerciales y proyectos actualmente en desarrollo en el mercado norteamericano están superando las previsiones inicialmente contempladas para el periodo 2026–2030, lo que requiere consolidar acuerdos industriales con confeccionadores relevantes de la región capaces de acompañar el crecimiento previsto.
- Por otro lado, desarrollar sinergias industriales entre VARSITY y NXT que permitan ofrecer a clientes de ambas compañías soluciones integradas de paquete completo (*full package*) dentro del marco CAFTA, combinando desarrollo textil, tecnología de tintado sostenible y confección industrial en proximidad al mercado estadounidense.

. **MFE-MEDIAFOREUROPE (MFE)** informó a la CNMV que, en virtud del Acuerdo de Inversión previamente suscrito con Impresa - Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. (Impresa) e Impreger – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. (Impreger), ha suscrito acciones de nueva emisión de Impresa que representan el 32,934% del capital social y los derechos de voto de Impresa. Impresa es un grupo portugués líder en medios de comunicación y entretenimiento que cotiza en la Bolsa de Lisboa "Euronext Lisbon", reconocido por su sólida posición en el mercado de Portugal y en los países de habla portuguesa de todo el mundo. Tras la Operación, Impresa mantendrá una base accionarial diversificada.



"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)"