

Lunes, 27 de abril 2026

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

27/04/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	24/04/2026	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.764,80	1.746,90	-17,90	-1,01%	Mayo 2025	17.695,0	3,70	Yen/\$		1,173
IBEX-35	17.885,9	17.691,3	-194,6	-1,09%	Junio 2026	---	---	Euro/£		1,153
LATIBEX	7.360,40	7.360,40	0,0	0,00%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	49.310,32	49.230,71	-79,61	-0,16%	USA 5Yr (Tir)	3,92%	-3 p.b.	Brent \$/bbl		105,33
S&P 500	7.108,40	7.165,08	56,68	0,80%	USA 10Yr (Tir)	4,30%	-2 p.b.	Oro \$/ozt		4.711,65
NASDAQ Comp.	24.438,50	24.836,60	398,09	1,63%	USA 30Yr (Tir)	4,91%	-1 p.b.	Plata \$/ozt		74,83
VIX (Volatilidad)	19,31	18,71	-0,60	-3,11%	Alemania 10Yr (Tir)	3,01%	=	Cobre \$/lbs		6,00
Nikkei	59.716,18	60.537,36	821,18	1,38%	Euro Bund	125,63	0,02%	Níquel \$/Tn		18.625
Londres(FT100)	10.457,01	10.379,08	-77,93	-0,75%	España 3Yr (Tir)	2,73%	+1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	8.227,32	8.157,82	-69,50	-0,84%	España 5Yr (Tir)	2,94%	+1 p.b.	1 mes		1,968
Frankfort (DAX)	24.155,45	24.128,98	-26,47	-0,11%	España 10Yr (TIR)	3,46%	-1 p.b.	3 meses		2,165
Euro Stoxx 50	5.894,73	5.883,48	-11,25	-0,19%	Diferencial España vs. Alemania	46	=	12 meses		2,687

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.941,39
IGBM (EUR millones)	2.022,16
S&P 500 (mill acciones)	4.966,76
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	10.667,78

## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,173

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	10,20	10,20	0,00
BBVA	18,63	18,58	0,05

## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice manufacturas de Dallas (abril): Est: 0,50

Alemania: Índice GfK confianza consumidores (mayo): Est: -29,5

## Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 24 de abril

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 17/04/26	Price as of 24/04/26	var %	var % año 2026
S&P 500	7.126,06	7.165,08	0,5%	4,7%
DJ Industrial Average	49.447,43	49.230,71	-0,4%	2,4%
NASDAQ Composite Index	24.468,48	24.836,60	1,5%	6,9%
Japan Nikkei 225	58.475,90	59.716,18	2,1%	18,6%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	586,34	572,80	-2,3%	3,5%
Euro STOXX 50	6.057,71	5.883,48	-2,9%	1,6%
IBEX 35	18.484,50	17.691,30	-4,3%	2,2%
France CAC 40	8.425,13	8.157,82	-3,2%	0,1%
Germany DAX (TR)	24.702,24	24.128,98	-2,3%	-1,5%
FTSE MIB	48.869,43	47.656,11	-2,5%	6,0%
FTSE 100	10.667,63	10.379,08	-2,7%	4,5%
Eurostoxx	647,26	629,49	-2,7%	2,8%

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

Tras una complicada semana para las bolsas europeas, en la que sus principales índices cedieron parte de lo avanzado en las dos semanas precedentes, **a partir de HOY los inversores se enfrentan a una semana "intensa" y más corta de la habitual, ya que el viernes los mercados**

Lunes, 27 de abril 2026

**europeos permanecerán cerrados por la celebración del 1 de mayo.** Así, esta semana las agendas macroeconómica y empresarial aparecen muy cargadas de citas relevantes, destacando principalmente las reuniones que celebrarán a lo largo de la misma los comités de política monetarias de varios de los principales bancos centrales mundiales, mientras que la temporada de presentación de resultados trimestrales coge ritmo tanto en las principales plazas bursátiles europeas como en Wall Street. No obstante, los inversores seguirán muy pendientes de las noticias que lleguen sobre el conflicto de Oriente Medio, factor éste que viene condicionando su comportamiento desde hace ya casi dos meses.

En lo que hace referencia a este último tema, destacar que las negociaciones de paz entre EEUU e Irán siguen en el “limbo”, con ambas partes manteniendo posturas muy distantes, lo que ha impedido por el momento que se vuelvan a sentar a negociar. En este sentido, cabe señalar que el presidente de EEUU, Trump, sigue mostrándose relativamente “optimista”, tras declarar que Irán había mejorado su oferta, pero que ésta no era lo suficientemente buena. A partir de ahora, y como también señaló Trump, las negociaciones se llevarán a cabo de forma telefónica. Seguimos creyendo que hay interés en ambas partes en terminar con este tema cuanto antes, aunque la forma de hacerlo es muy importante para ambos de cara a su “venta” a nivel interno, lo que dificulta su conclusión -para un mayor detalle, ver sección de Economía y Mercados-.

Además, y como ya hemos señalado, en los próximos días se reunirán los comités de política monetaria de los principales bancos centrales. Así el del Banco de Japón (BoJ) lo hará el lunes y el martes, el de la Reserva Federal (Fed) estadounidense el martes y el miércoles, y los del BCE y del Banco de Inglaterra (BoE) el jueves. En principio esperamos que ninguno de estos organismos opte por modificar sus tipos de interés de referencia, a la espera de tener más visibilidad sobre el impacto real del conflicto de Oriente Medio en la inflación y en el crecimiento económico. Será interesante conocer la postura de todos estos comités sobre si consideran la inflación energética como un tema puntual o una amenaza más estructural para sus economías. Señalar, además, que ésta parece que será la última reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed presidida por Powell, ya que tras retirar el Departamento de Justicia su investigación judicial contra él, parece que la confirmación por el Senado del “nominado” Warsh como futuro presidente de la Fed está más cerca.

En lo que hace referencia a la agenda empresarial, cabe destacar que en los próximos días en las principales plazas europeas presentarán sus cifras trimestrales compañías de la relevancia en sus sectores de actividad como Airbus (AIR-FR), AstraZeneca (AZN-GB), Banco Santander (SAN-ES), Barclays (BARC-GB), BASF (BAS-DE), BP (BP-GB), Iberdrola (IBE-ES), Novartis (NOVN-CH), Stellantis (STLAM-IT), TotalEnergies (TTE-FR), UBS Group (UBSG-CH) y Unilever (ULVR-GB).

Además, en Wall Street, mercado en el que la temporada está siendo muy positiva -ver sección de Economía y Mercados-, esta semana un tercio de las empresas integrantes del S&P 500 presentarán sus informes trimestrales, incluidas cinco de las que forman parte del grupo de los conocidos como “los Siete Magníficos”. Así, el lunes será Verizon Communications (VZ-US) quien publicará sus

**Lunes, 27 de abril 2026**

resultados; el martes lo harán Coca-Cola (KO-US), T-Mobile US (TMUS-US) y Visa (V-US); el miércoles Alphabet (GOOGL-US), Amazon.com (AMZN-US), Meta Platforms (META-US), y Microsoft (MSFT-US); el jueves serán Apple (AAPL-US), Caterpillar (CAT-US), Eli Lilly (LLY-US), Mastercard (MA-US) y Merck (MRK-US) las que den a conocer sus cifras trimestrales; mientras que el viernes será el turno de las petroleras Chevron (CVX-US) y Exxon Mobil (XOM-US).

En todos los casos será más relevante para la reacción de la cotización de todas estas compañías lo que digan sobre el devenir de sus negocios y sobre el potencial impacto del conflicto de Oriente Medio en sus futuros resultados (futuro) que las cifras trimestrales que den a conocer (pasado).

Para empezar, y en una sesión en la que tanto la agenda macro como la empresarial son bastante livianas, esperamos que las bolsas europeas abran ligeramente al alza, intentando de esta forma recuperarse de las caídas que experimentaron la semana pasada, cuando empalmaron cinco días consecutivos a la baja. Posteriormente, serán las noticias que lleguen desde Oriente Medio y la apertura de Wall Street los factores que determinen la tendencia que adoptan al cierre estos mercados. Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada la mayoría de las principales bolsas asiáticas han cerrado al alza, con la japonesa y la de Corea del Sur volviendo a liderarlas, impulsadas por los valores tecnológicos; que el dólar no muestra grandes cambios con relación al resto de principales divisas; que los rendimientos de los bonos repuntan ligeramente; que el precio del crudo sube; que también lo hacen los precios del oro y de la plata; y que los precios de las principales criptomonedas repuntan ligeramente, en línea con el comportamiento que han mantenido durante el pasado fin de semana.

Juan J. Fdez-Figares  
*Director de Gestión IICs*

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **AENA:** paga dividendo ordinario único a cargo de 2025 por importe de EUR 1,09 brutos por acción;
- **Línea Directa (LDA):** resultados 1T2026; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Iberpapel (IBG):** resultados 1T2026;

### Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Deutsche Boerse (DB1-DE):** resultados 1T2026;
- **Nordex (NDX1-DE):** resultados 1T2026;
- **Galp Energia (GALP-PT):** resultados 1T2026;

Lunes, 27 de abril 2026

---

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Bed Bath & Beyond (BBBY-US):** 1T2026;
- **Domino's Pizza (DPZ-US):** 1T2026;
- **Verizon Communications (VZ-US):** 1T2026;

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó que **el índice de precios de la producción (IPP) repuntó en España el 6,5% en el mes de marzo con relación a febrero**. En el mes los precios del refino de petróleo aumentaron el 46,3%; los de producción, transporte y distribución de energía eléctrica el 13,1%; mientras que los de producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos lo hicieron el 8,3%. En sentido contrario, el mes los precios que más descendieron fueron los de fabricación de aceites y grasas vegetales y animales, que bajaron el 0,8%.

**En tasa interanual, el IPP de España repuntó el 3,4% en marzo (-6,9% en febrero)**. Por destino económico de los bienes, los precios de los sectores industriales que tuvieron mayor influencia positiva en la evolución de la tasa interanual del IPP fueron los de: i) la energía, que subieron en tasa interanual el 7,9% debido al incremento de los precios de la producción, transporte y distribución de energía eléctrica, del refino de petróleo y, en menor medida, de la producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos, que habían descendido en el mismo mes de 2025; y ii) los de los bienes intermedios, que subieron el 0,8% como consecuencia de la subida de los precios de la fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético en formas primarias, subida que fue mayor que la de marzo del año anterior.

**El IPP excluyendo los precios de la energía aumentó el 1,2% en marzo (0,9% en febrero)**.

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El instituto alemán IFO publicó que **su índice que mide el clima de negocio en Alemania bajó en su lectura de abril hasta los 84,4 puntos desde los 88,4 puntos de marzo**, situándose de esta forma a su nivel más bajo desde el mes de mayo de 2020, en plena pandemia. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura ligeramente superior, de 84,5 puntos.

**El descenso del índice en el mes fue debido principalmente a una caída significativa de las expectativas futuras de las empresas alemanas**, cuyo índice bajó en abril hasta los 83,3 puntos desde los 85,9 puntos de marzo, situándose igualmente por debajo de los 85,0 puntos esperados por el consenso. La caída refleja la creciente preocupación de las empresas por el impacto del conflicto de Oriente Medio en la recuperación económica de Alemania.

A su vez, **el índice que mide la percepción que de la situación actual tienen las empresas alemanas también empeoró**, bajando en abril hasta los 85,4 puntos desde los 86,7 puntos del mes precedente. La lectura quedó igualmente por debajo de los 86,5 puntos proyectados por los analistas.

**El sentimiento de las empresas se debilitó en todos los principales sectores**. El sentimiento del sector de las manufacturas cayó hasta los -15,5 puntos desde los -14,4 puntos de marzo, lastrado por el pesimismo en el sector químico. El sentimiento entre las compañías del sector servicios también bajó con fuerza, hasta los -11,0 puntos y desde los -5,1 puntos de marzo, con el sentimiento de las compañías de logística particularmente penalizado. A su vez, **el sentimiento de las**

Lunes, 27 de abril 2026

**empresas del sector del comercio cayó hasta los -32,6 puntos desde los -24,6 puntos de marzo** ante el temor de que la inflación frene el gasto de los consumidores. Finalmente, señalar que el sentimiento de las empresas del sector de la construcción descendió en abril hasta los -24,0 puntos desde los -15,0 puntos de marzo, al desvanecerse las esperanzas de recuperación.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó que **el índice de confianza de los consumidores de Francia bajó en el mes de abril hasta los 84,0 puntos desde los 88,9 puntos de marzo**, situándose la lectura por debajo de los 88,0 puntos esperados por los analistas y manteniéndose muy por debajo de los 100 puntos, donde se sitúa su media móvil a largo plazo. La de abril es la lectura más baja de este índice adelantado de consumo privado desde la de mayo de 2023. Además, el índice en abril experimentó su mayor descenso en un mes desde principios de 2022.

**En abril, las expectativas de los consumidores sobre la inflación aumentaron bruscamente**, con percepciones de precios pasados que se volvieron notablemente positivas (23 puntos vs -7 puntos en marzo), el mayor aumento en más de 40 años, mientras que la inflación esperada subió (11 puntos vs 0 puntos en marzo), atribuida a las presiones inflacionarias derivadas del conflicto con Irán.

Además, **las percepciones de la situación financiera tanto actual (-26 puntos vs -20 puntos en marzo) como esperada (-20 puntos vs -13 puntos en marzo) se deterioraron aún más**, mientras que las evaluaciones de la capacidad de ahorro también se debilitaron en ambas categorías, actual (18 puntos vs 23 puntos en marzo) y esperada (14 puntos vs 16 puntos en marzo). Los hogares se volvieron más pesimistas sobre su nivel de vida, tanto pasado (-75 puntos vs -67 puntos en marzo) como futuro (-69 puntos vs -63 puntos en marzo), mientras que las intenciones de compra importantes disminuyeron aún más (-36 puntos vs -30 puntos en marzo). Por último, **las expectativas de desempleo empeoraron (56 puntos vs 49 en marzo)**.

## • REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó que **las ventas minoristas aumentaron en el Reino Unido el 0,7% en marzo con relación a febrero**, repunte muy superior al del 0,3% esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. El incremento de esta variable en el mes fue consecuencia en gran medida del aumento de las compras de combustible. Excluyendo las ventas de combustible para automóviles, las ventas del comercio minorista aumentaron en marzo el 0,2% en el mes, mejorando no obstante la caída del 0,4% esperada por el consenso.

**En marzo las ventas en las tiendas no alimentarias aumentaron un 0,7%, lideradas por mayores ventas de ropa gracias a la mejora del clima**. Las ventas de las casas de subastas y de las tiendas de informática y de telecomunicaciones también tuvieron un buen desempeño, respaldadas por los lanzamientos de nuevos productos, mientras que las ventas de las tiendas minoristas no presenciales aumentaron gracias a las promociones de primavera y los nuevos lanzamientos, alcanzando volúmenes que llegaron a su nivel más alto desde febrero de 2022. Por el contrario, las ventas en galerías de arte comerciales disminuyeron después de fuertes ganancias en enero y febrero.

**En tasa interanual las ventas minoristas aumentaron en marzo en el Reino Unido el 1,7% (+1,8% en febrero)**, superando las previsiones del consenso de un aumento del 1,3%. Sin tener en cuenta las ventas de combustibles para automóviles, las ventas minoristas también crecieron en marzo en el Reino Unido el 1,7% (2,7% en febrero), igualmente por encima del 1,4% esperado por los analistas.

. Según dio a conocer la consultora GfK, **el índice de confianza del consumidor del Reino Unido cayó cuatro puntos en el mes de abril, hasta los -25 puntos**, lo que supone su nivel más bajo desde octubre de 2023 y la mayor caída mensual en un año. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura superior, de -23 puntos.

**El descenso de los distintos indicadores fue generalizado**. Así, la percepción de la economía británica cayó ocho puntos hasta los -51 puntos y las perspectivas financieras personales también se deterioraron, a medida que los hogares se enfrentaban a rápidos aumentos en los precios del combustible provocados por el conflicto en Oriente Medio. El alza de los precios de la gasolina está afectando a los presupuestos de los hogares, lo que llevó a los automovilistas a acumular

Lunes, 27 de abril 2026

combustible en marzo, impulsando las ventas minoristas. Sin embargo, se considera poco probable que este aumento del gasto impulsado por el combustible se mantenga. Por su parte, las intenciones de ahorro aumentaron cinco puntos en abril, ya que los hogares están creando colchones financieros, lo que indica cautela de cara al futuro.

## • EEUU

. Según el último informe de *FactSet* sobre resultados, **la tasa de crecimiento de las ganancias combinadas para el S&P 500 en el 1T2026 se sitúa actualmente en el 15,1%**, tasa que supera el 13,2% previsto por el consenso de analistas a finales del trimestre. Por su parte, la tasa de crecimiento de los ingresos combinados es del 10,3%.

**Del 28% de las empresas del S&P 500 que han presentado sus resultados del 1T2026, el 84% ha superado las expectativas de consenso de ganancias por acción**, tasa superior a la promedio de los últimos 12 meses del 79% y del promedio de los últimos 5 años del 78%. Además, el 81% ha superado las expectativas de consenso de ventas, por encima del promedio de los últimos 12 meses del 73% y del promedio de los últimos 5 años del 70%.

**En conjunto, las empresas del S&P 500 que han publicado sus resultados trimestrales están presentando ganancias un 12,3% superiores a las expectativas**, por encima de la tasa de sorpresa positiva promedio de los últimos 12 meses del 7,2% y del promedio de los últimos 5 años del 7,3%. **En conjunto, las empresas están registrando ventas un 2,0% superiores a las expectativas**, por encima de la tasa de sorpresa positiva del 1,6% del año anterior e igualando el promedio de los últimos 5 años del 2,0%.

. **El índice de sentimiento de los consumidores de EEUU, elaborado por la Universidad de Michigan, bajó en su lectura final de abril hasta los 49,8 puntos**, desde los 53,3 puntos del mes de marzo. Por su parte, el subíndice de condiciones actuales disminuyó hasta los 52,8 puntos en abril, frente a los 55,8 puntos del mes anterior. Además, el subíndice de expectativas también decreció en abril, hasta los 48,1 puntos, desde los 51,7 puntos de marzo.

**En lo que respecta a las expectativas de inflación, las estimaciones a 12 meses aumentaron hasta el 4,7%, su mayor lectura desde agosto de 2025**, y frente al 3,8% del mes de marzo. Por su lado, las expectativas de inflación a 5 años vista, aumentaron hasta el 3,5%, desde el 3,2% de marzo

## • CHINA

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadísticas (NBS), **los beneficios industriales de China aumentaron un 15,5% en tasa interanual en el 1T2026**, acelerándose desde el repunte del 15,2% interanual de los dos primeros meses del año. El crecimiento sólido se dio a pesar del impacto del conflicto de Oriente Medio, que ha elevado la incertidumbre sobre la demanda global y las cadenas de suministro. Las compañías estatales mostraron una fuerte recuperación, con un incremento de sus beneficios del 10,1% en tasa interanual, hasta los CNY 619.600 millones, tras el aumento del 5,2% interanual registrado en enero-febrero.

Por su parte, las compañías privadas se mantuvieron como el factor clave, aunque su crecimiento se suavizó hasta el 25,4% interanual desde el 37,2% interanual anterior, alcanzando los CNY 430.500 millones. Las compañías público-privadas también se mantuvieron firmes, con sus beneficios aumentando un 20,9%, hasta los 1,31 billones.

Desglosando por sectores, el manufacturero lideró las ganancias, elevándose éstas un 19,1% interanual, hasta los CNY 1,24 billones, seguido de la minería, con el 16,2% interanual, mientras que las utilidades lastraron el crecimiento, con una caída del 3,2% interanual. Entre las industrias, los resultados de los servicios de apoyo a la minería repuntaron un 264,6% interanual, junto a las fuertes ganancias en los metales no ferrosos (116,7%), y la manufactura electrónica (124,5%).

**En el mes de marzo estanco, los beneficios industriales aumentaron un 15,8% interanual**, su mayor crecimiento en seis meses.

Lunes, 27 de abril 2026

## • CONFLICTO ORIENTE MEDIO

. Las negociaciones entre Irán y EEUU están en continuo estado de fluctuación, después de que el presidente de EEUU, Donald Trump, cancelara la visita prevista por Witkoff y Kushner a Pakistán para reunirse con la delegación iraní. Tras la cancelación, Trump dijo que Irán mejoró su oferta pero que aún no es lo suficientemente buena, añadiendo que no tiene sentido una reunión presencial y que Irán puede llamarles por teléfono.

Por su parte, el ministro de Asuntos Exteriores iraní Araghchi mantuvo conversaciones con funcionarios paquistaníes durante el fin de semana que finalizaron sin un progreso significativo. Araghchi tiene previsto viajar hoy lunes a Moscú tras la visita a Omán, para hablar del conflicto. En público, las condiciones entre Irán y EEUU se mantienen muy alejadas para finalizar la guerra, con Irán insistiendo en controlar el Estrecho de Ormuz, informando de que está intentando convencer a Omán para que acuerden un control conjunto, con la imposición de peajes.

Según los medios iraníes, otra serie de exigencias incluyen la finalización del bloqueo naval estadounidense antes de la reanudación de las negociaciones, las garantías contra ataques militares futuros, una compensación y no discutir el asunto nuclear. Según fuentes de Axios, la oferta iraní a EEUU a través de los mediadores paquistaníes incluye la reapertura del Estrecho de Ormuz y el fin del bloqueo naval, mientras aplazan las conversaciones sobre el asunto nuclear.

## Análisis Resultados 1T2026 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **VISCOFAN (VIS)** presentó sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2026), de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS VISCOFAN 1T2026 vs 1T2025

EUR millones	1T2026	1T2025	var 26/25 (%)
<b>Importe neto cifra negocios</b>	<b>304,77</b>	<b>307,27</b>	-0,8%
<b>EBITDA</b>	<b>63,38</b>	<b>68,82</b>	-7,9%
Margin (%)	20,8%	22,4%	
<b>EBIT</b>	<b>42,17</b>	<b>46,84</b>	-10,0%
Margin (%)	13,8%	15,2%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>33,68</b>	<b>31,36</b>	7,4%
Margin (%)	11,0%	10,2%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- En el 1T2026 el **importe neto de la cifra de negocios** de VIS se elevó entre enero y marzo hasta los EUR 304,77 millones, con incrementos de volúmenes y precios que son completamente erosionados por la evolución de tipos de cambio, por lo que los ingresos disminuyeron un 0,8% interanual (+4,6%; en términos homogéneos).
- Desglosando la cifra de ventas por geografía, Europa, Medio Este y África (EMEA) aportaron EUR 121,76 millones (+5,1% interanual; 39,9% del total); seguidos de Norteamérica, con EUR 96,82 millones (+0,3% interanual; 31,8% del total); Sudamérica, con EUR 47,29 millones (+10,9% interanual; 15,5% del total); y Asia Pacífico (APAC), con EUR 38,91 millones (-2,2% interanual; 12,8% del total).

Lunes, 27 de abril 2026

---

- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** alcanzó los EUR 63,38 millones en el 1T2026, lo que supuso una caída del 7,9% interanual (+9,3%; *like-for-like*). En términos sobre la cifra de negocios, el margen EBITDA disminuyó desde el 22,4% del 1T2025 al 20,8% del trimestre analizado.
- Asimismo, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** cerró marzo en los EUR 42,17 millones, una cifra inferior en un 10,0% con respecto al mismo trimestre del año anterior. En términos sobre la cifra de facturación, el margen EBIT se situó al cierre del 1T2026 en el 13,8% (vs 15,2%; 1T2025).
- Además, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** ascendió a EUR 42,0 millones, con un gasto por impuesto de sociedades de EUR 8,7 millones lo que sitúa la tasa fiscal efectiva en 20,8%, frente al 22,5% del 2025. Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de VIS se elevó un 7,4% interanual en el trimestre analizado, hasta los EUR 33,68 millones.
- Las **inversiones** de VIS en el 1T2026 fueron de EUR 14,4 millones (vs EUR 22,0 millones; 1T2025), y frente a la previsión de inversiones de EUR 100 millones para todo el ejercicio 2026. La deuda bancaria neta cerró el 1T2026 en los EUR 234,4 millones (EUR 206,1 millones; al cierre de diciembre de 2025)

Por otro lado, la Junta General de VIS aprobó el inicio de un programa de recompra de acciones propias por un importe máximo de EUR 30.000.000 o 500.000 acciones, establecido al amparo de lo previsto en la Ley en lo que respecta a las normas técnicas de regulación relativas a las condiciones aplicables a los programas de recompra y a las medidas de estabilización en la que consta la finalización del Programa de Recompra.

VIS informa que, en la sesión celebrada el viernes, el Consejo de Administración de la sociedad ha acordado ejecutar la reducción del capital social de la sociedad, mediante la amortización de la totalidad de las acciones propias adquiridas en el marco del Programa de Recompra. La ejecución de la reducción de capital se ha aprobado al amparo del acuerdo adoptado por la Junta General de Accionistas.

En atención a lo anterior, el capital social de VIS se reduce en la cuantía de EUR (350.000 €), mediante la amortización de 500.000 acciones propias de EUR 0,70 de valor nominal cada una de ellas, representativas de, aproximadamente, un 1,075% del capital social de VIS, quedando fijado el capital social resultante de la reducción de capital en EUR 32.200.000, representado por 46.000.000 acciones de EUR 0,70 de valor nominal cada una de ellas, todas ellas de la misma clase y serie. La reducción de capital no entraña devolución de aportaciones a los accionistas de la Sociedad, por ser ésta la titular de las acciones que se amortizan.

El calendario estimado de la primera ejecución del sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2026 será el siguiente:

- **22 de mayo de 2026** Publicación del Documento Informativo.
- **1 de junio de 2026** Comunicación del número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción y del importe del Dividendo Complementario bruto por acción. Para la determinación de estos extremos se aplicará la fórmula aprobada por la Junta General de Accionistas de la sociedad, que tomará en consideración la media aritmética de los precios medios ponderados de cotización de la acción de la Sociedad en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Bilbao en las cinco sesiones bursátiles correspondientes a los días 25, 26, 27, 28 y 29 de mayo de 2026.
- **2 de junio de 2026** Publicación del anuncio de la ejecución del aumento y reducción de capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil. Último día en el que se negocian las acciones de la Sociedad con derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible", esto es, con el derecho a optar por alguna de las Opciones de Retribución Flexible que ofrece este sistema (incluido el Dividendo Complementario) (*last trading date*).

**Lunes, 27 de abril 2026**

- **3 de junio de 2026** Fecha de referencia (*ex date*) desde la cual –inclusive– las acciones de VIS se negocian sin derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible". Comienzo del periodo común de elección y del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.
- **17 de junio de 2026** Fin del periodo común de elección y del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.
- **29 de junio de 2026** Pago del Dividendo Complementario a quienes hubieran optado por recibir efectivo mediante esta Opción de Retribución Flexible. Alta de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del aumento de capital en los registros contables de Iberclear.
- **1 de julio de 2026** Fecha prevista para el inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del aumento de capital.

**LINEA DIRECTA (LDA)** ha presentado hoy sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2026), de los que destacamos los siguientes aspectos:

**RESULTADOS LINEA DIRECTA 1T2026 vs 1T2025**

EUR millones	1T2026	1T2025	var %
Primas emitidas	303,2	275,2	10,2%
<b>Ingresos actividad ordinaria de seguros</b>	<b>283,4</b>	<b>254,6</b>	11,3%
<b>Resultado Técnico de seguros</b>	<b>22,9</b>	<b>19,1</b>	20,1%
<b>Resultado de las inversiones</b>	<b>9,5</b>	<b>10,2</b>	-7,2%
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>30,7</b>	<b>27,7</b>	11,1%
<b>Resultado después de impuestos</b>	<b>23,4</b>	<b>20,8</b>	12,3%
<b>Ratio combinado</b>	<b>91,7%</b>	<b>92,3%</b>	-0,6%

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- El **volumen de primas emitidas** alcanzó en el 1T2026 los EUR 303,2 millones (+ 10,2% interanual) y casi duplica el crecimiento del conjunto del sector en el ramo de No Vida, que en el 1T2026 fue del 5,4%, según datos de ICEA. Este avance de los ingresos, que por primera vez en la historia de la compañía superan los EUR 300 millones en un trimestre, se apoya en el aumento del número de asegurados.
- LDA cerró el 1T2026 con un **beneficio neto** de EUR 23,4 millones, un 12,3% más que en mismo periodo del ejercicio anterior. Esta evolución del resultado de la compañía es fruto de la combinación de crecimiento en clientes e ingresos en todas las líneas de negocio y la mejora de los márgenes.
- La mayor escala y la creciente eficiencia derivada de la digitalización favorecieron una mejora de la ratio combinada, que desciende al 91,7% (-0,6 p.p.). La compañía mantiene un perfil financiero muy sólido, al alcanzar una rentabilidad sobre fondos propios promedios (RoAE) del 22,5% y una ratio de solvencia del 190,6%.
- La **cartera de clientes** se situó al cierre del pasado mes de marzo en 3,8 millones de asegurados (+8,5%), tras haber crecido en más de 71.700 asegurados en el trimestre estanco y en más de 296.800 nuevos clientes con respecto al mismo mes de 2025.

Lunes, 27 de abril 2026

## Noticias destacadas de Empresas

. Según informó el portal *Bolsamania.com*, **GRIFOLS (GRF)** ha anunciado una optimización selectiva de su red que supone el cierre de 29 centros de donación de plasma en EEUU. La iniciativa, que también contempla la consolidación de operaciones en centros de mayor rendimiento, forma parte de una estrategia más amplia y continuada para mejorar la productividad, la eficiencia y la sostenibilidad a largo plazo de su plataforma de plasma en el país, según explicó la compañía.

Además, destacan que esta decisión es el resultado de una revisión rigurosa y continua del rendimiento de toda la red en EEUU. La compañía prioriza ahora los centros con mejores resultados y mayor potencial de crecimiento, reasignando recursos hacia aquellas ubicaciones donde puede alcanzar mayores niveles de productividad, eficiencia y consistencia en los resultados a lo largo del tiempo.

. **GREENERGY (GRE)** comunicó a la CNMV de la firma de un *tolling financiero* para su proyecto híbrido Escuderos (200 MW + 680MWh) con la filial española de una Utility internacional con Investment Grade por las principales agencias de calificación crediticia. El *tolling financiero* cubre el *spread* de los precios diarios sobre el 80% del total de capacidad, y tendrá una duración de 12 años, entrando en vigor en julio del 2028.

Sobre el total de ingresos por el *trading* diario, se percibirán además los provenientes por la participación en todos los mercados disponibles, incluyendo servicios complementarios. En caso de que se implementen pagos por capacidad en España, estos representarían un potencial ingreso adicional para el proyecto. Actualmente, el parque solar de Escuderos de 200 MW se encuentra en operación y cuenta con un PPA diurno a 12 años con GALP (GALP-PT), firmado en 2020. La construcción del sistema BESS comenzará en el 2S2026 y tiene como objetivo entrar en operación en 2027. La operación y gestión de las baterías será asumida por GRE.

. **BANCO SANTANDER (SAN)** comunicó a la CNMV que el importe satisfecho por las acciones compradas hasta el día 23 de abril de 2026 bajo su programa de recompra asciende a EUR 2.829.295.540, lo que representa aproximadamente el 56,3% del importe de inversión máxima del programa de recompra, que fue anunciado junto con las otras características del programa de recompra en la Comunicación de Iniciación del mismo. Con estas compras, el Banco ha recomprado desde 2021 aproximadamente el 16,9% de sus acciones en circulación a esa fecha.

. En relación con la firma del contrato para la adquisición de la totalidad del capital social de Iberdrola México, S.A. de C.V. titularidad de "Hidro I, S.L." (Unipersonal), sociedad filial íntegramente participada por **IBERDROLA (IBE)**, **COX (COXG)** informa de que el pasado viernes, habiéndose cumplido las condiciones suspensivas acordadas entre las partes, se ha producido la consumación de la adquisición, por parte de "Cox Asset México, S.A. de C.V.", sociedad íntegramente participada por COXG, de las acciones representativas de la totalidad del capital social de Iberdrola México.

. Según le indicaron fuentes conocedoras al diario *Expansión*, UFD, la distribuidora eléctrica del grupo **NATURGY (NTGY)**, invertirá un mínimo de EUR 1.218 millones hasta 2029 para reforzar y digitalizar su red eléctrica en España. El diario señala que este plan histórico se ampliará si el Gobierno elimina los topes en la red.



"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)"