

Miércoles, 29 de abril 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

29/04/2026

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	28/04/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.748,00	1.757,10	9,10	0,52%	Mayo 2025	17.705,0	-69,90	Yen/\$	1,171	
IBEX-35	17.692,9	17.774,9	82,0	0,46%	Junio 2026	---	---	Euro/£	1,153	
LATIBEX	7.246,30	7.184,70	-61,6	-0,85%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	49.167,79	49.141,93	-25,86	-0,05%	USA 5Yr (Tir)	3,98%	+3 p.b.	Brent \$/bbl	111,26	
S&P 500	7.173,91	7.138,80	-35,11	-0,49%	USA 10Yr (Tir)	4,35%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	4.564,90	
NASDAQ Comp.	24.887,10	24.663,80	-223,30	-0,90%	USA 30Yr (Tir)	4,94%	=	Plata \$/ozt	73,19	
VIX (Volatilidad)	18,02	17,83	-0,19	-1,05%	Alemania 10Yr (Tir)	3,07%	+5 p.b.	Cobre \$/lbs	5,85	
Nikkei	59.917,46	FESTIVO	---	---	Euro Bund	125,13	-0,18%	Niquel \$/Tn	19.050	
Londres(FT100)	10.321,09	10.332,79	11,70	0,11%	España 3Yr (Tir)	2,80%	+7 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.141,92	8.104,09	-37,83	-0,46%	España 5Yr (Tir)	3,01%	+7 p.b.	1 mes	2,000	
Frankfort (DAX)	24.083,53	24.018,26	-65,27	-0,27%	España 10Yr (TIR)	3,54%	+6 p.b.	3 meses	2,170	
Euro Stoxx 50	5.860,32	5.836,10	-24,22	-0,41%	Diferencial España vs. Alemania	47	+1 p.b.	12 meses	2,763	

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.173,20
IGBM (EUR millones)	1.249,76
S&P 500 (mill acciones)	4.769,67
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.487,91

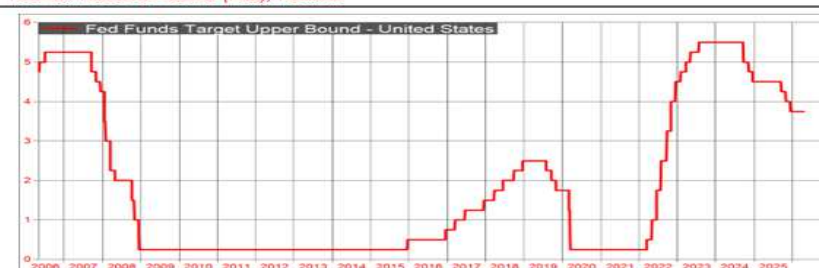
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,171

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	10,30	10,37	-0,07
BBVA	18,83	18,78	0,05

Tipo de Interés de referencia de EEUU - 20 años

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Permisos construcción (marzo; prel): Est: 1,395 millones; ii) Vivienda iniciadas (marzo): Est: 1,413 millones
 iii) Reunión FOMC: Est tasa interés de referencia: 3,5% - 3,75%; iv) Pedidos bienes duraderos (marzo; prel): Est MoM: 0,4%

España: i) IPC (abril; prel): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 3,4%; ii) IPC armonizado (abril; prel): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 3,6%

Alemania: i) IPC (abril; prel): Est MoM: 0,8%; Est YoY: 2,9%; ii) IPC armonizado (abril; prel): Est MoM: 0,9%; Est YoY: 3,2%

Zona Euro: i) Agregado M3 (marzo): Est YoY: 3,0%; ii) Clima negocio (abril): Est: n.d.; iii) Confianza económica (abril): Est: 95,5
 iv) Confianza industrial (abril): Est: -5,9; v) Confianza servicios (abril): Est: 2,6; vi) Conf consumidores (abril; final): Est: -20,6

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Greening-abril	13 x 30	29/04/2026 al 06/05/2026	Desembolso EUR 2,39

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una nueva sesión de reducida actividad, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER en su mayoría con ligeros descensos**, lejos de sus niveles más altos del día, que se volvieron a alcanzar por la mañana, antes de la apertura de Wall Street, pero también de sus niveles más bajos, tras un ligero repunte de los mismos en la última media hora de la sesión. En esta ocasión

Miércoles, 29 de abril 2026

fueron dos factores los que lastraron el comportamiento de la renta variable europea durante la jornada: i) la incertidumbre sobre el desenlace del conflicto de Oriente Medio, tras rechazar EEUU la última oferta de paz de Irán por el tema nuclear -según los mediadores paquistaníes, Irán presentará en los próximos días una nueva oferta-, incertidumbre que provocó un nuevo repunte del precio del crudo, la caída de los precios de los bonos y el consiguiente repunte de sus rendimientos, y arrastró a la baja a algunos de los sectores/valores de corte más cíclico en las bolsas europeas; y ii) las renovadas dudas sobre la sostenibilidad de la inversión en el desarrollo de la Inteligencia Artificial (IA), tras filtrar *the Wall Street Journal* que OpenAI no había alcanzado sus objetivos internos de usuarios semanales e ingresos, hecho éste que provocó fuertes ventas en todos los valores relacionados con este negocio.

En este sentido, cabe señalar que las dudas sobre la rentabilidad de las fuertes inversiones en IA surgen de forma periódica, principalmente tras un fuerte *rally* de los valores relacionados con su desarrollo, algo, por otra parte, normal. No obstante, el hecho de que OpenAI no haya alcanzado sus estimaciones de resultados se puede deber a la fuerte competencia que le ha surgido, con nuevos “jugadores” como Anthropic o Gemini de Alphabet (GOOGL-US). De todo ello tendremos mucha más información cuando HOY, tras el cierre de Wall Street, varios de los catalogados como hiperescaladores como Amazon (AMZN-US), Meta (META-US), Microsoft (MSFT-US) y Alphabet (GOOGL-US) den a conocer sus resultados trimestrales y, sobre todo, sus presupuestos de inversión en IA.

Estos dos factores, el precio del petróleo y las dudas generadas sobre la rentabilidad de la IA, pesaron también mucho AYER en el comportamiento de Wall Street, propiciando que todos sus principales índices cerraran a la baja, aunque por encima de sus niveles mínimos del día, con los valores relacionados directa e indirectamente con el desarrollo de la IA, especialmente los semiconductores y los fabricantes de memorias, liderando las caídas en este mercado. En sentido contrario, fueron los valores del sector de la energía los que, con gran diferencia, mejor se comportaron al cierre de la jornada.

HOY tanto la agenda macroeconómica como la empresarial se presentan bastante intensas, destacando en la primera la publicación en España y en Alemania de las lecturas preliminares del IPC de abril, lecturas que deben confirmar que la inflación sigue repuntando en estas economías, impulsada por los precios de la energía, y, ya con los mercados europeos cerrados, el resultado de la reunión de dos días que viene manteniendo el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) estadounidense. Como venimos señalando, la Fed evitará precipitarse ante el repunte de los precios energéticos, por lo que mantendrá sus tasas de interés sin cambios en el intervalo del 3,5% al 3,75%. Lo más interesante será conocer si los miembros del comité consideran este repunte transitorio o más estructural y cómo piensan responder al mismo. Señalar, además, que esta será probablemente la última reunión del FOMC presidida por Powell, ya que HOY mismo es muy factible que el comité bancario del Senado apruebe que la candidatura al puesto de Warsh pase

Miércoles, 29 de abril 2026

a ser votada en el pleno de la cámara alta del congreso estadounidense, donde esperamos que sea confirmada.

En el ámbito empresarial, y como mostramos a continuación en la sección de Eventos de Empresa del Día, HOY darán a conocer sus cifras trimestrales tanto en las principales plazas europeas como en Wall Street un elenco de importantes compañías, muchas de ellas referentes en sus sectores de actividad. No obstante, y como hemos señalado, la atención de los inversores la monopolizarán las cifras y las estimaciones de negocio que den a conocer, ya con Wall Street cerrado, cuatro miembros del grupo de los “Siete Magníficos”: Amazon (AMZN-US), Meta (META-US), Microsoft (MSFT-US) y Alphabet (GOOGL-US). Entendemos que tanto las cifras que den a conocer cómo, sobre todo, lo que digan sobre el devenir de sus negocios y del desarrollo de la IA, planes de inversión incluidos, será determinante para el comportamiento de las bolsas en el corto plazo y, por tanto, para el cierre mensual de las mismas.

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran ligeramente al alza, siguiendo de esta forma la estela dejada por las bolsas asiáticas esta madrugada -la japonesa no ha abierto por la celebración de una festividad local- y de los futuros de los índices estadounidenses, que suben, liderados por los del Nasdaq Composite. Posteriormente, será la recepción que tengan los distintos resultados empresariales que se vayan conociendo los que determinen en gran medida el comportamiento de estas bolsas. Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada ni el dólar, ni el precio del petróleo muestran grandes variaciones; que tampoco lo hace el precio del oro, mientras que el precio de la plata sube cerca del 1% y los de las principales criptomonedas muestran significativos avances.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **AENA:** resultados 1T2026; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Amper (AMP):** Día del Inversor;
- **Santander (SAN):** resultados 1T2026; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Cellnex (CLNX):** i) Junta General de Accionistas; ii) resultados 1T2026;
- **Iberdrola (IBE):** resultados 1T2026; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **Mapfre (MAP):** resultados 1T2026; conferencia con analistas a las 12:00 horas (CET);
- **Naturgy (NTGY):** resultados 1T2026; conferencia con analistas a las 11:30 horas (CET);
- **Vidrala (VID):** i) Junta General de Accionistas; ii) resultados 1T2026; conferencia con analistas a las 16:00 horas (CET);

Miércoles, 29 de abril 2026

- **Inditex (ITX):** descuento dividendo ordinario a cuenta de 2025 por importe bruto de EUR 0,875 por acción; paga el día 4 de mayo;
- **Ebro Foods (EBRO):** resultados 1T2026;
- **Ence (ENC):** resultados 1T2026;
- **Indra (IDR):** resultados 1T2026;
- **Sacyr (SCYR):** resultados 1T2026;
- **Redeia Corporacion (RED):** resultados 1T2026
- **CIRSA:** descuento dividendo por reparto de prima de emisión por importe bruto de EUR 0,45 por acción; paga el día 4 de mayo;
- **Prosegur Cash (CAS):** Junta General de Accionistas (1ª convocatoria);

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

- **Carlsberg (CARL.B-DK):** ventas, ingresos y datos operativos 1T2026;
- **Neste Corp. (NESTE-FI):** resultados 1T2026;
- **UPM-Kymmene (UPM-FI):** resultados 1T2026;
- **Amundi (AMUN-FR):** resultados 1T2026;
- **Casino (CO-FR):** ventas e ingresos 1T2026;
- **TotalEnergies (TTE-FR):** resultados 1T2026;
- **adidas (ADS-DE):** resultados 1T2026;
- **Deutsche Bank (DB-DE):** resultados 1T2026;
- **Mercedes-Benz Group (MBG-DE):** resultados 1T2026;
- **Porsche (DRPRY-DE):** resultados 1T2026;
- **Royal KPN (KPN-NL):** resultados 1T2026;
- **Borregaard (BRG-NO):** resultados 1T2026;
- **UBS Group (UBS-CH):** resultados 1T2026;
- **AstraZeneca (AZN-GB):** resultados 1t2026;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Alphabet (GOGL-US):** 1T2026;
- **Amazon (AMZN-US):** 1T2026;
- **Ford Motor (F-US):** 1T2026;
- **Meta Platforms (META-US):** 1T2026;
- **Microsoft (MSFT-US):** 3T2026;
- **QUALCOMM (QCOM-US):** 2T2026;
- **Yum! Brands (YUM-US):** 1T2026;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según refleja la Encuesta de Población Activa (EPA) del 1T2026, publicada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **en el 1T2026 en España el número de ocupados disminuyó en 170.300 personas respecto al trimestre anterior y se situó en 22.293.000 ocupados.** La tasa de variación trimestral fue del -0,76%. En términos desestacionalizados la tasa de variación trimestral fue del 0,43%.

Miércoles, 29 de abril 2026

El empleo a tiempo completo subió en 567.600 personas en los 12 últimos meses, mientras que el empleo a tiempo parcial disminuyó en 40.000. Por su parte, el empleo asalariado indefinido aumentó en 539.700 personas y el temporal en 17.200 personas.

Por su parte, **el número de desempleados subió en el 1T2026 en 231.500 personas, hasta 2.708.600 personas**. La variación trimestral del desempleo fue del +9,34%. A su vez, **la tasa de desempleo amentó en el 1T2026 en 90 centésimas y se situó en el 10,83%**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura muy inferior, del 9,7%.

Los hogares con todos sus miembros activos en paro se incrementaron en 78.500 este trimestre, hasta 850.700. Por su parte, los que tenían a todos sus miembros activos ocupados disminuyeron en 121.300 y se situaron en 12.045.000.

El desempleo subió en el 1T2026 en los *Servicios* (+162.100 personas), la *Industria* (+13.000 personas) y la *Agricultura* (+9.500 personas), mientras que disminuyó en la *Construcción* (-11.700 personas).

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó que **las ventas minoristas repuntaron en España el 1,2% en el mes de marzo con relación a febrero**. En marzo todos los modos de distribución presentaron crecimientos mensuales de sus ventas, con el mayor incremento dándose en las ventas de empresas unilocalizadas (2,5%).

Si se excluyen las ventas en las estaciones de servicio, las ventas minoristas aumentaron el 1,6% en marzo con relación a febrero. Por productos, cabe destacar que las ventas de alimentación aumentaron un 1,0% en el mes analizado y las del resto un 1,8%.

En tasa interanual y a precios constantes, en datos corregidos de efectos estacionales y de calendario, las ventas minoristas aumentaron el 4,1% en España (+2,3% en febrero). Sin ajustes, las ventas minoristas crecieron en marzo el 3,7% (+2,0% en febrero).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dieron a conocer ayer los analistas del BCE, **las expectativas medianas de inflación en la Eurozona para los próximos 12 meses aumentaron en el mes de marzo hasta el 4,0% desde el 2,5% de febrero**, situándose a su nivel más elevado desde octubre de 2023. Además, el de marzo fue el mayor incremento mensual de esta variable desde principios de 2022, cuando se inició la guerra de Ucrania. En marzo, **el conflicto en Oriente Medio, que ha provocado el bloqueo del estrecho de Ormuz, ha impulsado al alza los precios de la energía y han incrementado los temores a presiones inflacionistas más generalizadas**.

Además, las expectativas de inflación a largo plazo también aumentaron en la Eurozona. **Así, las expectativas de inflación a 3 años subieron al 3,0% desde el 2,5% de febrero, y las expectativas a 5 años aumentaron hasta el 2,4% desde el 2,3%**.

La incertidumbre sobre la inflación a corto plazo creció, aunque la tendencia alcista de las expectativas fue consistente en todos los grupos de ingresos. Los encuestados de menores ingresos reportaron expectativas a corto plazo ligeramente más altas, mientras que los encuestados más jóvenes (18-34 años) continuaron anticipando una inflación más baja que los grupos de mayor edad.

. El Instituto Nacional de Estadística italiano, el ISTAT, publicó ayer que, **en Italia, en marzo y con relación al mes anterior, el índice de precios de la producción (IPP) de la industria subió el 4,4%** (+5,9% en el mercado interno, +0,9% en el mercado externo).

En los últimos tres meses, en comparación con los tres meses anteriores, el IPP subió el 2,5% (+3,2% en el mercado interno, +0,6% en el mercado externo).

Miércoles, 29 de abril 2026

En tasa interanual, el IPP de la industria de Italia subió en marzo el 4,2% (+5,4% en el mercado interno, +1,1% en el mercado externo).

Por su parte, **el IPP de la construcción de edificios residenciales y no residenciales aumentó en marzo el 0,8% con relación a febrero y un 1,6% en tasa interanual**. Destacar que los precios al productor de la construcción de carreteras y ferrocarriles subieron un 2,9% tanto mensualmente como en tasa interanual.

En los últimos tres meses, en comparación con los tres meses anteriores, el IPP de la construcción aumentó un 0,7% para edificios residenciales y no residenciales, y un 1,2% para carreteras y ferrocarriles.

• EEUU

. **El índice que elabora the Federal Housing Finance Agency (FHFA)**, que analiza la evolución de los precios de las viviendas unifamiliares, utilizando datos proporcionados por Fannie Mae y Freddie Mac, **se mantuvo sin cambios en el mes de febrero con relación a enero (0,0%) en datos ajustados estacionalmente**, mientras que en tasa interanual repuntó en el mes analizado el 1,7% (1,6% en enero).

Por su parte, **el índice Case-Shiller, que mide la evolución del precio de las viviendas en las 20 mayores metrópolis de EEUU, repuntó el 0,4% en el mes de febrero con relación a enero**, en datos no ajustados estacionalmente (-0,1% en datos ajustados estacionalmente). El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un alza del 0,2% del índice en el mes.

En tasa interanual el índice subió en febrero el 0,9% (+1,2% en enero), también menos que el incremento del 1,3% esperado por el consenso de analistas.

. **El índice de Confianza del Consumidor de EEUU**, que elabora la consultora *the Conference Board*, **subió hasta los 92,8 puntos en abril (1985=base 100) desde los 92,2 puntos de la lectura revisada al alza de marzo**. La lectura superó con cierta holgura los 88,9 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

En abril el subíndice de Situación Actual, basado en la evaluación de los consumidores sobre las condiciones actuales del mercado laboral y empresarial, **retrocedió 0,3 puntos hasta los 123,8 puntos**, mientras que **el subíndice de Expectativas**, basado en las perspectivas a corto plazo de los consumidores sobre los ingresos, la actividad empresarial y las condiciones del mercado laboral, **subió 1,2 puntos hasta los 72,2 puntos**. El periodo de la encuesta para los resultados preliminares de este mes fue del 1 al 22 de abril, periodo que incluyó el alto el fuego temporal de dos semanas en el conflicto de Oriente Medio que comenzó el 8 de abril y el posterior repunte de las acciones estadounidenses.

Según los analistas de la consultora que elabora los índices, **la confianza del consumidor estadounidense subió ligeramente en abril, pero en general se mantuvo prácticamente sin cambios**, a pesar de la preocupación por el aumento de los precios de la gasolina, ya que la guerra en Oriente Medio provocó un alza en los precios del crudo. En ese sentido, señalaron que **las valoraciones de los consumidores sobre las condiciones empresariales actuales y previstas disminuyeron moderadamente en comparación con el mes anterior**. Esto se vio compensado por modestas mejoras en la percepción de los consumidores sobre el mercado laboral, tanto actual como previsto, así como en las expectativas de ingresos, que fueron ligeramente más optimistas en abril.

• CONFLICTO ORIENTE MEDIO

. Según diversos medios de comunicación, **el presidente de EEUU, Donald Trump, les dijo a sus ayudantes que se preparen para la extensión del bloqueo naval para presionar a Irán y que capitule sobre el asunto nuclear**. Trump evaluó que la reanudación de los ataques o la finalización del conflicto tienen ambos más riesgos que la prolongación del bloqueo naval. Ello encajaría con la visión de Trump de que este bloqueo está asfixiando económicamente a Irán con el cierre

Miércoles, 29 de abril 2026

inminente de pozos petrolíferos. Con anterioridad, Trump indicó que Irán está en estado de colapso y quiere que EEUU reabra el Estrecho de Ormuz lo antes posible. Fuentes de CNN indicaron que los mediadores paquistaníes esperan recibir una propuesta revisada de Irán en los próximos días, pero no está claro si la Guardia Revolucionaria permitirá a los negociadores de su país ofrecer concesiones en el asunto nuclear.

EEUU está redoblando sus esfuerzos para aumentar su presión financiera sobre Irán. Así, el Departamento del Tesoro advirtió de sanciones sobre instituciones financieras asociadas con refinerías de petróleo independientes asociadas con China, en su rol de importar petróleo iraní.

• PETRÓLEO

. Según informó *the Wall Street Journal*, **Emiratos Árabes Unidos (EAU) anunció ayer su decisión de abandonar la OPEP el 1 de mayo**, una medida que, según afirma, le ayudará a satisfacer la cambiante demanda. Según dijo EAU en un comunicado, esta decisión surge tras una revisión exhaustiva de su política de producción y de su capacidad actual y futura, y se basa en su propio interés nacional y en su compromiso de contribuir eficazmente a satisfacer las necesidades urgentes del mercado

En este sentido, el país añadió que, si bien la volatilidad a corto plazo, incluidas las interrupciones en el Golfo Pérsico y el Estrecho de Ormuz, sigue afectando la dinámica de la oferta, **las tendencias subyacentes apuntan a un crecimiento sostenido de la demanda mundial de energía a medio y largo plazo.**

El país también abandonará la OPEP+, el grupo de los principales productores de petróleo que incluye a los miembros de la OPEP y a otros países como Rusia, y aumentará gradualmente su producción de petróleo posteriormente.

Análisis Resultados 1T2026 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **BANCO SANTANDER (SAN)** ha presentado hoy sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2026), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS BANCO SANTANDER 1T2026 vs 1T2025 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1T2026	1T2025	var %	1T2026E	var %
Margen bruto	15.140	14.579	3,8%	15.043	0,6%
Margen intereses	11.019	10.621	3,7%	10.920	0,9%
EBIT	9.010	8.306	8,5%	8.576	5,1%
<i>Margin (%)</i>	59,5%	57,0%		57,0%	
Beneficio antes impuestos	5.029	4.689	7,3%	5.178	-2,9%
<i>Margin (%)</i>	33,2%	32,2%		34,4%	
Beneficio neto	5.455	3.402	60,3%	4.615	18,2%
<i>Margin (%)</i>	36,0%	23,3%		30,7%	

Fuente: Estados financieros de la entidad bancaria. Estimación consenso FactSet.

- El **margen de intereses** de SAN alcanzó los EUR 11.019 millones, una mejora del 3,7% interanual entre enero y marzo (+0,9%; consenso analistas FactSet), impulsado por el buen desempeño en la mayoría de negocios globales.

Miércoles, 29 de abril 2026

- Las **comisiones netas**, por su parte, se incrementaron un 4,9% interanual, hasta los EUR 3.357 millones, mientras que el resultado por operaciones financieras (ROFs) se redujo un 2,5% interanual. Con todo ello, el **margen bruto**, es decir, el total de ingresos a 1T2026, se situó en los EUR 15.140 millones y creció un 3,8% en términos interanuales (+0,6%; consenso analistas).
- Por su parte, los costes de explotación de SAN en el 1T2026 se situaron en EUR 6.130 millones, un 2% inferiores a los del mismo periodo de 2025, reflejo de los avances en transformación de SAN. Con todo, la **ratio de eficiencia** mejoró interanualmente hasta situarse en el 42,8%, con una mejora generalizada por negocio. Así, el **margen neto o beneficio neto de explotación (EBIT)** repuntó un 8,5% interanual, (+5,1%; consenso *FactSet*) hasta los EUR 9.010 millones. En términos sobre el margen bruto, el margen EBIT aumentó hasta el 59,5% en el 1T2026, frente al 57,0% del 1T2025 y el 57,0% esperado por el consenso. Las dotaciones por insolvencias aumentaron un 5%, hasta EUR 3.225 millones, lo que situó el coste del riesgo en el 1,14%, prácticamente estable en la comparación interanual, lo que refleja la solidez de la cartera crediticia
- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** en el 1T2026 fue de EUR 5.029 millones, un 7,3% más que el obtenido en el mismo periodo de 2025 (-2,9%; consenso analistas), gracias al buen comportamiento del margen de intereses y de las comisiones y los menores costes. El resultado de operaciones interrumpidas ascendió a EUR 1.895 millones en 1T2026, correspondiente a la plusvalía generada por el cierre de la operación de venta de Polonia, frente a EUR 376 millones en 1T2025.
- De esta forma, el **beneficio neto atribuido** a la dominante en 1T2026 registró un nuevo récord de EUR 5.455 millones, frente a los EUR 3.402 millones en el 1T2025, lo que supone un incremento interanual del 60,3% (+18,2%; consenso *FactSet*), por la buena evolución de los ingresos, la mejora en costes e impulsado por la plusvalía mencionada anteriormente.
- En términos de **balance**, los préstamos y anticipos a la clientela (brutos sin ATA) aumentaron un 5% interanual en euros constantes, con un crecimiento generalizado por negocio. Los recursos de la clientela (depósitos de clientes sin CTA y fondos de inversión) subieron un 6% interanual en euros constantes, aumentando en la mayoría de negocios. Los depósitos crecieron un 4% en euros constantes, principalmente por los de plazo, mientras que los fondos de inversión subieron a doble dígito.
- La **ratio de morosidad** se mantuvo en niveles muy bajos (3,00%), prácticamente estable respecto a marzo de 2025 (+2 pb interanual), mientras que la cobertura de morosidad se mantuvo en el 66%.
- El banco siguió mejorando la rentabilidad y la creación de valor para el accionista, con un retorno sobre el capital tangible (RoTE) ordinario del 15,2% (+0,5 puntos porcentuales) y un beneficio por acción (BPA) ordinario que aumentó un 17%. El valor contable tangible (TNAV) por acción más el dividendo en efectivo creció un 19%, lo que refleja una creación de valor sólida gracias a una mayor rentabilidad y una asignación disciplinada del capital.
- En cuanto a la **solvencia**, a marzo de 2026, la ratio CET1 de SAN fue del 14,4%, +0,9 p.p. en el trimestre debido a: i) una generación orgánica neta de +29 pb, como resultado del beneficio atribuido, neto del cargo por la distribución de capital, y un impacto positivo de los APR gracias a las iniciativas de transferencia de riesgo; ii) +20 pb de impacto por "Regulatorios y modelos"; y iii) +42 pb por "Mercados y otros", que incluye la plusvalía de la venta de Polonia y el cargo relacionado con la recompra extraordinaria de acciones.
- **Previsiones:** SAN reitera sus objetivos para 2026-2028 presentados el pasado febrero en el *Investor Day* con las proyecciones macroeconómicas actuales, ya revisadas. Los objetivos de 2026 incluyen un crecimiento de los ingresos de un dígito medio y costes a la baja en euros constantes, un mayor beneficio y una ratio CET1 del 12,8%-13%. El grupo prevé que el crecimiento de los ingresos esté respaldado por una buena actividad de clientes, con

Miércoles, 29 de abril 2026

unas comisiones que crecerán a mayor ritmo que el margen de intereses, mientras que la disciplina de costes y las iniciativas de transformación sostendrán un apalancamiento operativo positivo.

Más allá de 2026, SAN prevé un crecimiento de los ingresos a doble dígito en euros constantes en 2027, un apalancamiento operativo positivo y un crecimiento del beneficio del 14-16% en euros constantes, al tiempo que mantendrá la ratio CET1 por encima del 13%. El grupo también tiene objetivos para 2028 como un RoTE superior al 20%, un beneficio superior a EUR 20.000 millones y más de 210 millones de clientes, apoyados en la escala, los efectos de red y la mejora continua de la productividad del capital.

Por otro lado, SAN ha obtenido el permiso que necesitaba de los reguladores para cerrar la compra de TSB a **BANCO SABADELL (SAB)** por unos EUR 3.000 millones, por lo que finalmente podrá concluir una operación anunciada a mediados del año pasado. Según una exclusiva de "Cinco Días", SAN ha obtenido el visto bueno de la Autoridad de Regulación Prudencial (PRA, por sus siglas en inglés), así como del Banco Central Europeo (BCE) y de la Autoridad de los Mercados y la Competencia (CMA, por sus siglas en inglés) británica. Previamente, en agosto del año pasado, la Junta General Extraordinaria de SAB aprobó la operación, en un momento en el que el banco seguía inmerso en la OPA de BBVA. La operación comprende también la compraventa de una serie de instrumentos de capital y valores emitidos por TSB, como valores perpetuos contingentemente convertibles por £ 250 millones u obligaciones subordinadas amortizables por importe de £ 300 millones, entre otros.

Noticias destacadas de Empresas

. La compañía española **EDREAMS ODIGEO (EDR)**, plataforma de suscripción de viajes líder en el mundo, ha publicado una actualización operativa sobre el crecimiento de su base de suscriptores Prime durante el ejercicio fiscal finalizado el 31 de marzo de 2026. En la misma, EDR indicó que ha superado sus previsiones anuales de nuevos miembros Prime, cerrando el ejercicio fiscal 2026 con 630.000 altas netas, lo que representa un 5% por encima de las previsiones.

Este desempeño eleva la base total de suscriptores a 7,9 millones de miembros y pone de manifiesto tanto la continua demanda de viajes como el valor diferencial que Prime aporta a los consumidores. Estos resultados reflejan la ejecución exitosa de la primera fase del nuevo plan estratégico plurianual de EDR.

Durante este periodo, la compañía está impulsando su crecimiento mediante la expansión en nuevos mercados internacionales, la diversificación de su oferta hacia productos como el tren, la implementación de modos de pago mensual y trimestral para la suscripción anual, y el aumento de sus capacidades en inteligencia artificial agéntica.

Tras este periodo inicial de inversión, EDR alcanzará una tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) acelerada de entre el 15% y el 20% en la base de miembros Prime entre los ejercicios fiscales 2028 (abril de 2027 a marzo de 2028), 2029 (abril de 2028 a marzo de 2029) y 2030 (abril de 2029 a marzo de 2030), superando los 13 millones en marzo de 2030. Durante esta fase, la compañía prevé un crecimiento récord, con un objetivo de entre 1,5 y 2 millones de nuevos miembros Prime al año.

. Según le confirmaron varias fuentes al diario digital *ElConfidencial.com*, varios bancos de inversión se han acercado a la compañía global de tecnología de viajes **HBX GROUP (HBX)** para conocer su disposición a una posible Oferta Pública de Adquisición (OPA). El diario publica que estas conversaciones son calificadas de preliminares y no se han traducido en ofertas formales.

Como explican, el equipo gestor ha aconsejado sondear a Cinven y Canada Pension Plan Investment (CPPI), que cada uno controla el 27% del capital de la compañía de reservas de habitaciones hoteleras. Además, EQT posee el 11%. Destacan que estos tres necesitan el visto bueno de los otros dos para vender después de que el pacto de accionistas firmado con motivo

Miércoles, 29 de abril 2026

de la salida a bolsa incluya que no pueden vender sus participaciones de forma individual, con lo que la única vía de desinvertir sería a través de una OPA conjunta.

. El Consejo de Administración de **MAPFRE (MAP)**, en su reunión celebrada el día 28 de abril de 2026, ha acordado que el próximo 28 de mayo de 2026 se abone el dividendo complementario de EUR 0,11 brutos por acción con cargo a los resultados del ejercicio 2025, cuya distribución a todas las acciones con derecho al mismo fue acordada por la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de marzo de 2026.

Las fechas relevantes en relación con el abono del citado dividendo son las siguientes:

- Última fecha de contratación en la que las acciones de MAP se negociarán con derecho a percibir el dividendo (*last trading date*): 25 de mayo de 2026.
- Fecha a partir de la cual las acciones de MAP se negociarán sin derecho a percibir el dividendo (*ex date*): 26 de mayo de 2026.
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que pueden exigir a Mapfre la prestación a su favor (*record date*): 27 de mayo de 2026.
- Fecha de pago: 28 de mayo de 2026.

. El Consejo de Administración de **METROVACESA (MVC)**, en su reunión celebrada el 28 de abril de 2026, y en relación al reparto de dividendos con cargo a reservas de libre disposición (prima de emisión) aprobado por la junta general ordinaria de la sociedad de igual fecha, ha acordado efectuar el pago de EUR 0,90 brutos por acción el próximo día 22 de mayo de 2026. Las fechas más relevantes en relación con este desembolso en efectivo son las siguientes:

- Fecha de pago (*payment date*): 22 de mayo de 2026
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos con derecho a percibir el dividendo (*record date*): 21 de mayo de 2026
- Fecha a partir de la cual las acciones de la Sociedad negociarán sin derecho a percibir el dividendo (*ex date*): 20 de mayo de 2026
- Fecha última de contratación con derecho a cobrar el dividendo (*last trading date*): 19 de mayo de 2026

. El Consejo de Administración de **PUIG BRANDS (PUIG)** someterá a la aprobación de sus accionistas, entre otros asuntos, la distribución de un dividendo con cargo a los resultados de 2025 por la cantidad de EUR 0,42159 brutos por acción, excluida la autocartera. Asimismo, el importe total del dividendo acordado se entenderá aumentado o reducido con cargo a la cuenta de otras reservas voluntarias en la cuantía precisa para que la cantidad a percibir por cada acción en circulación se mantenga en EUR 0,42159 brutos por acción, excluida la autocartera. El citado dividendo se hará efectivo a los accionistas a partir del próximo día 17 de junio de 2026, a través de las entidades participantes en la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (Iberclear).

. El Consejo de Administración de **ENDESA (ELE)**, en su reunión celebrada ayer, tras la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas, ha acordado por unanimidad, y previo informe del Comité de Nombramientos y Retribuciones, el nombramiento de D. Gianni Vittorio Armani, como consejero delegado de la sociedad, con efectos desde el 28 de abril de 2026. Asimismo, D. Gianni Vittorio Armani, en su nueva condición de consejero ejecutivo, ha cesado como miembro del Comité de Sostenibilidad y Gobierno Corporativo de ELE.

Miércoles, 29 de abril 2026

. En relación con el procedimiento de colocación privada acelerada (*accelerated bookbuilding*) de acciones de nueva emisión con exclusión del derecho de suscripción preferente y de acciones propias mantenidas en autocartera, **SOLARIA (SLR)** informa de que, una vez finalizada la prospección de la demanda de las Entidades Coordinadoras Globales (*Joint Global Coordinators*), UBS Europe SE, en su condición de Joint Bookrunner y RBC Capital Markets (Europe) GmbH, en su condición de Co-Lead Manager, se han fijado los términos definitivos de la colocación en la forma que se indica a continuación:

- (a) El Aumento de Capital se realizará por un importe nominal de EUR 76.872,88, mediante la emisión y puesta en circulación de hasta 7.687.288 acciones de nueva emisión de SLR, de EUR 0,01 de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las acciones existentes y en circulación en la actualidad.
- (b) El tipo de emisión de las Acciones Nuevas se ha fijado en EUR 24,00 por acción (descuento del 4,91% con respecto al precio de cierre de ayer, de EUR 25,24 por acción), de los cuales, EUR 0,01 corresponde a valor nominal y EUR 23,99 a prima de emisión.
- (c) Como consecuencia de lo anterior, el importe efectivo total del Aumento de Capital ascenderá a EUR 184.494.912, correspondiendo EUR 76.872,88 a valor nominal y EUR 184.418.039,12 a prima de emisión.
- (d) Asimismo, y en el contexto de la operación, se han colocado 4.807.799 acciones propias mantenidas en autocartera por SLR, al mismo precio que las Acciones nuevas
- (e) El importe total resultante de la colocación privada asciende a EUR 299.882.088.

La finalidad de la operación propuesta es obtener recursos para transformar su estrategia, pasando de ser un productor independiente de energía solar líder en Europa a una plataforma de energía renovable multi-tecnología e infraestructuras para centros de datos (Data Center Powered Land), con la ambición de alcanzar 9 GW de capacidad instalada total para 2028.



"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)"