

Lunes, 11 de mayo 2026

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/05/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	08/05/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.783,00	1.767,20	-15,80	-0,89%	Mayo 2025	17.879,0	-10,40	Yen/\$		1,176
IBEX-35	18.060,8	17.889,4	-171,4	-0,95%	Junio 2026	17.897,0	7,60	Euro/£		1,157
LATIBEX	7.128,20	7.198,10	69,9	0,98%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	49.596,97	49.609,16	12,19	0,02%	USA 5Yr (Tir)	4,01%	-3 p.b.	Brent \$/bbl		101,29
S&P 500	7.337,11	7.398,93	61,82	0,84%	USA 10Yr (Tir)	4,37%	-2 p.b.	Oro \$/ozt		4.741,40
NASDAQ Comp.	25.806,20	26.247,08	440,88	1,71%	USA 30Yr (Tir)	4,95%	-2 p.b.	Plata \$/ozt		80,64
VIX (Volatilidad)	17,08	17,19	0,11	0,64%	Alemania 10Yr (Tir)	3,00%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs		6,10
Nikkei	62.713,65	62.417,88	-295,77	-0,47%	Euro Bund	125,71	-0,10%	Níquel \$/Tn		18.890
Londres(FT100)	10.276,95	10.233,07	-43,88	-0,43%	España 3Yr (Tir)	2,71%	+3 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	8.202,08	8.112,57	-89,51	-1,09%	España 5Yr (Tir)	2,90%	+2 p.b.	1 mes		1,974
Frankfort (DAX)	24.663,61	24.338,63	-324,98	-1,32%	España 10Yr (TIR)	3,41%	+1 p.b.	3 meses		2,248
Euro Stoxx 50	5.972,65	5.911,53	-61,12	-1,02%	Diferencial España vs. Alemania	41	-1 p.b.	12 meses		2,795

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.708,84
IGBM (EUR millones)	1.795,41
S&P 500 (mill acciones)	5.805,60
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.684,61

## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,176

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	10,45	10,47	-0,02
BBVA	18,96	18,93	0,03

## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Ventas viviendas segunda mano (abril): Est: 4,11 millones

## Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 8 de mayo

Fuente: FactSet: elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 01/05/26	Price as of 08/05/26	var %	var % año 2026
S&P 500	7.230,12	7.398,93	2,3%	8,1%
DJ Industrial Average	49.499,27	49.609,16	0,2%	3,2%
NASDAQ Composite Index	25.114,44	26.247,08	4,5%	12,9%
Japan Nikkei 225	59.513,12	62.713,65	5,4%	24,6%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	573,94	570,25	-0,6%	3,0%
Euro STOXX 50	5.881,51	5.911,53	0,5%	2,1%
IBEX 35	17.781,00	17.889,40	0,6%	3,4%
France CAC 40	8.114,84	8.112,57	0,0%	-0,5%
Germany DAX (TR)	24.292,38	24.338,63	0,2%	-0,6%
FTSE MIB	48.246,12	49.289,54	2,2%	9,7%
FTSE 100	10.363,93	10.233,07	-1,3%	3,0%
Eurostoxx	630,11	634,85	0,8%	3,7%

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

Tras una semana que fue claramente de más a menos en las bolsas europeas y que, sin embargo, fue muy positiva para las estadounidenses, **una vez más será el conflicto de Oriente Medio el que marque el paso a los mercados financieros mundiales**, con los inversores manteniéndose a la expectativa de los posibles avances en las negociaciones de paz, avances que AYER

Lunes, 11 de mayo 2026

experimentaron un “paso atrás” tras rechazar drásticamente el presidente de EEUU, Donal Trump, la contrapropuesta iraní. De momento, las posiciones de ambas partes se mantienen inamovibles con el control del estrecho de Ormuz y el programa nuclear iraní como principales obstáculos para alcanzar un acuerdo. No está claro que sucederá a partir de ahora, pero esperamos que ambas partes mantengan la vía diplomática abierta y no comiencen de nuevo las hostilidades. Dicho esto, la realidad es que, por el momento, el estrecho de Ormuz sigue cerrado, amenazando con provocar una seria crisis energética a nivel global que sin duda terminaría penalizando el crecimiento económico mundial.

Así, y a la espera de conocer cómo evoluciona la situación en Oriente Medio, los inversores deberán afrontar una nueva semana en la que tanto la agenda macroeconómica como la empresarial traen citas relevantes. En la primera destaca la publicación de las lecturas finales de la inflación de abril en las principales economías de la Eurozona, así como la lectura del IPC (martes) y del IPP (miércoles) estadounidenses del mismo mes. En principio, las lecturas deben confirmar que la inflación, impulsada principalmente por los precios energéticos, se ha vuelto a disparar al alza, lo que dificulta la actuación de los principales bancos centrales mundiales, cada vez más cerca de incrementar sus tasas de interés oficiales que de bajarlas. En ese sentido, cabe destacar que, tras los positivos datos de empleo estadounidenses publicados el pasado viernes, correspondientes al mes de abril -ver análisis en la sección de Economía y Mercados-, entendemos que la Reserva Federal (Fed) va a centrar toda su atención en el comportamiento de los precios en los próximos meses para detectar potenciales efectos de segunda ronda tras la fuerte alza de los precios energéticos. Además, esta semana el instituto alemán ZEW publicará los índices que evalúan la percepción que sobre el estado actual y futuro de la economía de Alemania tienen los grandes inversores y los analistas (martes), mientras que en EEUU se publicarán las siempre relevantes cifras de ventas minoristas, en este caso del mes de abril (jueves), cifras que servirán para comprobar si el consumo privado, clave para el crecimiento económico estadounidense, sigue mostrándose resistente.

Decir, además, que a partir del jueves el presidente de EEUU, Trump, iniciará su visita oficial a China, visita en la que ambas potencias tratarán temas como su relación comercial, la tecnología y la situación geopolítica global, incluidas la guerra en Oriente Medio y la situación de Taiwán. Habrá que estar atentos, ya que esperamos que la visita genere algunos interesantes titulares.

En lo que hace referencia a la agenda empresarial, cabe señalar que la temporada de publicación de resultados trimestrales continuará, aunque a un ritmo más moderado, tanto en las principales plazas bursátiles europeas como en Wall Street. En las primeras serán compañías tan representativas en sus respectivos sectores de actividad como ABN AMRO Bank (ABN-NL), Adecco Group (ADEN-CH), Allianz (ALV-DE), Alstom (ALO-FR), Deutsche Telekom (DTE-DE), Siemens (SIE-DE), Telefónica (TEF-ES) y Vodafone Group (VOD-GB), las que darán a conocer sus cifras trimestrales. En Wall Street, a lo largo de la semana publicarán sus resultados trimestrales 9 empresas integradas en el índice S&P 500, entre ellas Constellation Energy (CEG-US), Cisco

Lunes, 11 de mayo 2026

Systems (CSCO-US) y Applied Materials (AMAT-US). Hasta el momento, y como ya hemos señalado en alguna ocasión, la temporada está siendo muy positiva, mejor de lo esperado, en Wall Street, mientras que, en Europa, sin ser negativa del todo, las compañías se están mostrando menos optimistas que las estadounidenses al verse más afectadas tanto por los aranceles implementados por la Administración Trump como por el repunte de los precios de la energía.

Para empezar, y con los inversores muy pendientes de cómo evoluciona a partir de ahora la situación en Oriente Medio, tras rechazar EEUU la última oferta iraní para alcanzar la paz en la región, oferta que, bien es cierto, no aporta novedades ni avances significativos con respecto a ofertas precedentes, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran sin grandes cambios, probablemente ligeramente a la baja. La sesión, por otra parte, no presenta grandes citas macroeconómicas ni empresariales, por lo que será Oriente Medio lo que monopolizará la atención de los mercados.

Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada las principales bolsas asiáticas han tenido un comportamiento mixto, con la de Corea del Sur volviendo a liderar las ganancias, apoyada en el buen momento por el que atraviesan los valores de los semiconductores, concretamente los fabricantes de memorias; que el dólar vuelve a ejercer de activo refugio y gana algo de terreno con relación al resto de principales divisas mundiales; que los precios de los bonos caen y suben sus rendimientos; que el precio del petróleo sube sensiblemente; que el precio del oro baja y el de la plata se muestra estable; y que los precios de las principales criptomonedas vienen todos ellos a la baja.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Almirall (ALM):** resultados 1T2026; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **General de Alquiler de Maquinaria (GAM):** Junta General de Accionistas (1ª convocatoria);

### Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Hochtief (HOT-DE):** resultados 1T2026;
- **K+S (SDF-DE):** resultados 1T2026;
- **Banca Monte dei Paschi di Siena (BMPS-IT):** resultados 1T2026;
- **Mediobanca (MB-IT):** resultados 3T2026;

Lunes, 11 de mayo 2026

---

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Fox Corp. (FOX-US):** 3T2026;
- **GoPro (GPRO-US):** 1T2026;
- **Quantum Computing (QUBT-US):** 1T2026;

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), **la producción industrial creció en España el 2,3% en marzo con relación a febrero, en datos ajustados estacionalmente y por calendario**. Cabe destacar que, por sectores de actividad, en marzo la producción de bienes intermedios fue la que más creció (+3,1%), mientras que la de bienes de consumo duradero fue la que peor se comportó (-0,5%).

**En tasa interanual, la producción industrial española, en datos corregidos estacionalmente y por calendario, aumentó en marzo el 1,8% (-0,9% en febrero)**. Según datos de la serie original, sin ajustes, la producción industrial aumentó el 2,1% (-1,3%).

Por sectores, y en datos corregidos de efectos estacionales y de calendario, **la producción de bienes de consumo no duradero fue la que más aumentó en tasa interanual (3,0%)**, seguida de la de bienes de equipo (+1,8%) y de la de bienes intermedios (+2,3%). Por el contrario, la producción de bienes de consumo duradero fue la que más descendió (-6,6%), seguida de la de la energía (-1,9%).

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó **que la economía de Alemania alcanzó un superávit comercial de EUR 14.300 millones en el mes de marzo**, cifra muy inferior a la de EUR 19.600 millones lograda en febrero y a la de EUR 17.800 millones que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. El de marzo es el menor superávit comercial de Alemania desde el del mes de noviembre pasado.

En el mes analizado **las exportaciones aumentaron un 0,5% con relación a febrero (-1,7% esperado por los analistas)**, hasta los EUR 135.800 millones, la cifra más elevada en casi 3 años y medio. Los envíos a los Estados miembros de la UE crecieron un 3,4%, mientras que los destinados a terceros países cayeron un 3,3%.

Por su parte, en marzo **las importaciones subieron el 5,1% con relación a febrero (0,5% esperado por los analistas)**, hasta los EUR 121.500 millones, el nivel más alto desde noviembre de 2022. El incremento se debió a las compras procedentes tanto de socios de la UE (+3,0%) como de países no pertenecientes a la UE (+7,4%).

**En el 1T2026, el país registró un superávit comercial de EUR 54.000 millones**, con un aumento de las exportaciones y las importaciones del 1,7% y el 1,9%, respectivamente.

. Según dio a conocer la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **la producción industrial de Alemania se contrajo un 0,7% en marzo con relación a febrero**, sorprendiendo de esta forma negativamente al consenso de analistas de *FactSet*, que esperaba un aumento de la misma del 0,5% en el citado mes.

Lunes, 11 de mayo 2026

---

El descenso de esta variable en el mes fue consecuencia principalmente de la caída de la producción de energía (-4,0%) y de la de la producción de ingeniería mecánica (-2,7%). Por el contrario, la producción aumentó en la construcción (1,9%) y en la industria automotriz (1,9%).

Excluyendo la producción de la energía y de la construcción, la producción industrial disminuyó en Alemania el 0,9% en marzo con relación a febrero, lo que refleja una menor producción de bienes de capital (-1,6%) y de bienes de consumo (-1,9%), mientras que la producción de bienes intermedios aumentó un 0,8%.

En términos interanuales, la producción industrial descendió en marzo en Alemania el 2,8% (-0,2% en febrero), alcanzando su mayor caída desde agosto de 2025. En este caso el consenso de analistas esperaba un descenso del 1,9%.

## • EEUU

. El Departamento de Trabajo de EEUU publicó que **la economía estadounidense generó 115.000 empleos no agrícolas netos en el mes abril**, sensiblemente más que los 65.000 empleos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. En marzo se generaron finalmente 185.000 empleos no agrícolas nuevos, cifra revisada al alza desde una estimación inicial de 178.000 empleos. En abril se registraron aumentos de empleo en los sectores de salud (+37.000 empleos), transporte y almacenamiento (+30.000 empleos) y comercio minorista (+22.000 empleos). El empleo en el gobierno federal continuó disminuyendo (-9.000 empleos) y también se observaron descensos en el sector de la información (-13.000 empleos) y en las manufacturas (-2.000 empleos). La cifra supone el primer aumento mensual consecutivo del empleo en casi un año. **En abril, el sector privado estadounidense generó 123.000 empleos netos, también muy por encima de los 59.000 esperados por los analistas.**

Por su parte, **la tasa de desempleo de EEUU se mantuvo estable en abril en el 4,3%, tal y como proyectaba el consenso.** En el mes analizado el número de desempleados aumentó en 134.000 personas, hasta alcanzar los 7,37 millones de desempleados, mientras que el empleo total disminuyó en 226.000 personas, hasta los 162,62 millones de empleos. Además, la población activa se redujo en 92.000 personas, hasta los 170 millones de personas, lo que provocó que la tasa de participación descendiera 0,1 puntos porcentuales, hasta el 61,8%, su nivel más bajo desde octubre de 2021. La tasa de empleo también bajó, hasta el 59,1% desde el 59,2% de marzo, situándose a su nivel más bajo en más de cuatro años.

Señalar, además, que **los ingresos medios por hora aumentaron en abril el 0,2%, algo por debajo del 0,3% esperado por los analistas.** En tasa interanual esta variable repuntó el 3,6% (3,4% en marzo), algo menos que el 3,8% esperado por el consenso.

Por último, señalar que **el número medio de horas trabajadas por semana subió en abril hasta las 34,3 horas desde las 34,2 horas de marzo**, que era lo esperado por los analistas.

. **El índice del sentimiento de los consumidores de EEUU, elaborado por la Universidad de Michigan, bajó en mayo hasta su lectura mínima récord de 48,2 puntos**, quedando por debajo de los 49,5 puntos esperados por el consenso y de los 49,8 puntos del mes anterior. El subíndice de situación actual bajó un 9,0% hasta los 47,8 puntos, derivado de la creciente preocupación por los precios elevados que afectan a las finanzas personales y a las condiciones de compra, para realizar grandes compras.

Mientras, **el subíndice de expectativas repuntó hasta los 48,5 puntos**, aunque las expectativas de ingresos reales continuaron su disminución desde marzo. Cerca de un tercio de los consumidores indicó los precios de las gasolineras y casi el 30% mencionó las tarifas comerciales, dejando entrever que los consumidores sienten la presión de las subidas de precios, principalmente en las estaciones de servicio.

**Las expectativas de inflación para el año que viene se suavizaron ligeramente hasta el 4,5%, desde el 4,7% anterior**, mientras que las expectativas de inflación a un plazo más largo disminuyeron hasta el 3,4%, desde el 3,5% anterior

Lunes, 11 de mayo 2026

---

## • CHINA

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadísticas (NBS), **el índice de precios al consumo (IPC) de China subió en abril el 1,2% en tasa interanual**, desde el 1,0% del mes anterior, superando también la previsión del consenso de analistas, que era de un aumento del 0,8%. La inflación no alimentaria repuntó (1,8% vs 1,2%; marzo), con los precios del transporte incrementándose de forma significativa (4,6% vs 0,9%; marzo), en un entorno de mayores precios de la energía y disrupciones de las cadenas de suministro vinculadas a la prolongación del conflicto de Oriente Medio.

Además, los precios continuaron incrementándose para confección (1,5% vs 1,6%; marzo); salud (2,2% vs 1,9%; marzo) y educación (1,3% vs 1,1%; marzo). En sentido contrario, los precios de la vivienda continuaron disminuyendo (-0,2% vs -0,2%; marzo). En relación a los alimentos, los precios cayeron un 1,6%, revirtiendo en aumento del 0,3% de marzo, en lo que supone su primera caída desde enero, reflejando unos precios persistentemente débiles del cerdo y caídas en los precios de los vegetales y frutas frescos.

**La inflación subyacente, que excluye los precios de la energía y de los alimentos no preparados, aumentó un 1,2% interanual en abril**, tras el repunte del 1,1% interanual de marzo.

**En términos mensuales, el IPC aumentó un 0,3% en abril** y batiendo la caída esperada por los analistas del 0,1%.

Por su parte, **el índice de precios de la producción (IPP) de China subió el 2,8% en tasa interanual en abril**, desde el repunte del 0,5% del mes de marzo, superando la subida esperada por el consenso, del 1,5%. La lectura es el segundo mes consecutivo de incremento y el mayor ritmo desde julio de 2022, y estuvo impulsada por los precios globales de las *commodities* y de la energía, en un entorno del conflicto bélico de Oriente Medio y de disrupciones de suministros.

**Los esfuerzos gubernamentales para reducir el exceso de capacidad industrial y limitar la competencia en precios también contribuyó a elevar los precios de salida de fábrica.** Los precios de los materiales de producción se aceleraron (3,8% vs 1,0%; marzo), liderados por unas subidas de precios más agudas en minería (10,8% vs 2,0%; marzo); materias primas (7,1% vs 1,1%; marzo); y procesos (1,5% vs 0,9%; marzo). Asimismo, la caída de los precios de bienes de consumo se ralentizó (-1,0% vs -1,3%; marzo); a pesar de que siguieron cayendo los precios de los alimentos (-1,9% vs -1,7%; marzo); de la confección (-1,1% vs -1,1%; marzo); de los bienes de uso diario (-1,1% vs -1,4%; marzo); y de los bienes de uso duradero (-0,3% vs -1,0%; marzo).

**En términos mensuales, el IPP aumentó un 1,7%**, su mayor repunte desde octubre de 2021.

## • CONFLICTO ORIENTE MEDIO

. **Las negociaciones entre EEUU e Irán afrontan otro obstáculo, después de que el presidente de EEUU, Donald Trump, rechazara la última propuesta iraní**, que se quedó muy corta en relación a las demandas estadounidenses. Según diversos medios iraníes y no iraníes, la propuesta llama a una finalización inmediata del bloqueo naval estadounidense. Ambas partes establecerían un periodo de 30 días de negociación, con Irán solicitando la liberación de los activos congelados, una finalización de las sanciones sobre venta de su petróleo, el fin definitivo de las hostilidades en todos los frentes incluyendo el Líbano, y una garantía contra acciones militares futuras.

Existen grandes diferencias en asuntos importantes, aunque Irán ofreció diluir parte de los inventarios de uranio ya enriquecido y que se envíe el resto a un tercer país, con derecho a recobrarlos si EEUU rompe el acuerdo. Asimismo, Irán propuso una moratoria nuclear menor que los 20 años solicitados por EEUU y rechazó la solicitud de desmantelar las plantas nucleares. Asimismo, el Gobierno iraní reafirmó su derecho sobre el Estrecho de Ormuz.

Lunes, 11 de mayo 2026

La contrapropuesta iraní contrasta con los artículos de la semana pasada, que señalaban que ambas partes estaban cercanas a alcanzar un acuerdo que indicaba que Irán renunciaría a la construcción de armamento nuclear, acordaría inspecciones más amplias y eliminaría los stocks de uranio enriquecido del país.

## Análisis Resultados 1T2026 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **IAG** presentó el pasado viernes sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2026), de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS IAG 1T2026 vs 1T2025

EUR millones	1T2026	1T2025	var %
<b>Ventas</b>	<b>7.181</b>	<b>7.044</b>	1,9%
<b>EBITDA</b>	<b>1.023</b>	<b>816</b>	25,4%
<b>EBIT</b>	<b>351</b>	<b>198</b>	77,3%
Margin (%)	4,9%	2,8%	
<b>Beneficio antes impuestos (BAI)</b>	<b>422</b>	<b>239</b>	76,6%
Margin (%)	5,9%	3,4%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>301</b>	<b>176</b>	71,0%
Margin (%)	4,2%	2,5%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- Los **ingresos** del primer trimestre de IAG aumentaron un 1,9% interanual, hasta alcanzar los EUR 7.181 millones, lo que refleja la continua y fuerte demanda de la red y marcas del holding.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** de IAG aumentó un 25,4% interanual, hasta los EUR 1.023 millones.
- El **beneficio de explotación (EBIT)** aumentó un 77,3% interanual en el 1T2026, debido al crecimiento de los ingresos y a que el conflicto de Oriente Medio tuvo un impacto limitado en los costes del grupo hasta la fecha. Asimismo, el margen de explotación mejoró en 2,1 puntos porcentuales con respecto al mismo trimestre de un año antes, hasta situarse en el 4,9%.
- Además, el **beneficio antes de impuestos (BAI)** de IAG mejoró un 76,6% interanual, hasta los EUR 422 millones.
- **Balance:** la deuda financiera neta de IAG ascendió al cierre de 1T2026 a EUR 4.183 millones (vs EUR 5.948 millones al cierre de 2025), situándose el apalancamiento neto en 0,5 veces (0,8x; cierre de 2025). Asimismo, comunicó una liquidez de EUR 12.731 millones (vs EUR 10.948 millones; cierre de 2025). Por otra parte, IAG mantiene su plan de continuar con la devolución del exceso de efectivo restante, por valor de EUR 1.000 millones, hasta finales de febrero de 2027, tal y como comunicó anteriormente.
- **Perspectivas:** Aunque el 1T2026 se vio relativamente poco afectado por el conflicto de Oriente Medio, IAG espera que este tenga un impacto más sustancial a lo largo del resto del año, a medida que el aumento del coste del

Lunes, 11 de mayo 2026

combustible comience a hacerse notar. Como resultado, IAG espera que su beneficio sea inferior al previsto inicialmente al inicio del ejercicio.

**ACERINOX (ACX)** presentó el pasado viernes sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2026), de los que destacamos los siguientes aspectos:

**RESULTADOS ACERINOX 1T2026 vs 1T2025**

EUR millones	1T2026	1T2025	var %
<b>Cifra neta de negocio</b>	<b>1.384</b>	<b>1.551</b>	-10,8%
<b>EBITDA</b>	<b>95</b>	<b>102</b>	-6,9%
Margin (%)	6,9%	6,6%	
<b>EBIT</b>	<b>45</b>	<b>53</b>	-15,1%
Margin (%)	3,3%	3,4%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>5</b>	<b>10</b>	-50,0%
Margin (%)	0,4%	0,6%	
<b>Deuda Financiera neta</b>	<b>1.295</b>	<b>1.195</b>	8,4%
<b>Producción acería (miles toneladas)</b>	<b>493</b>	<b>512</b>	-3,7%

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- La **facturación** de ACX alcanzó los EUR €1.384 millones en el 1T2026, lo que supone una caída del 10,8% interanual, aunque un crecimiento del 6% respecto al trimestre anterior. En la división de Inoxidable, se observa una recuperación gradual de los precios en sus mercados clave (EEUU y Europa). No obstante, el incremento en los costes de las materias primas ha limitado la mejora de los márgenes en el mercado europeo, ralentizando el ritmo de recuperación previsto.
- La producción de acería, 493 mil toneladas, se redujo un 3,7% con respecto a la del 1T2025, pero aumentó un 22% respecto a la del 4T2025 a pesar de la debilidad de la demanda.
- El **cash flow de explotación (EBITDA)** se elevó hasta los EUR 95 millones, es decir, una contracción del 6,9% interanual. Hay que indicar que ACX ha realizado un ajuste de inventarios por valor de EUR 25 millones. Así, el EBITDA ajustado ascendió a EUR 119 millones, mejorando en un 18% los EUR 101 millones del 4T2025. En términos sobre ventas, el margen EBITDA cerró el 1T2026 en el 6,9% (vs 6,6%; 1T2025).
- De esta forma, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** se elevó hasta los EUR 45 millones, una cifra inferior en un 15,1% a la obtenida en el mismo trimestre del año precedente. Asimismo, en términos sobre la facturación, el margen EBIT cerró marzo en el 3,3% (vs 3,4%; 1T2025).
- El **beneficio neto atribuible** de ACX fue de EUR 5 millones, la mitad que los EUR 10 millones del 1T2025, pero que compara positivamente con los EUR -47 millones del 4T2025.
- La **deuda financiera neta** se ha incrementado en EUR 106 millones con respecto al trimestre anterior hasta alcanzar los EUR 1.295 millones. Durante el trimestre se han producido pagos por inversiones por valor de EUR 73 millones y el pago de un dividendo a cuenta por EUR 77 millones. Además, el cash flow operativo ha ascendido a EUR 34 millones.

Lunes, 11 de mayo 2026

---

- **Perspectivas:** ACX afronta el resto del año con cautela debido a la incertidumbre geopolítica. Sin embargo, la compañía se muestra optimista gracias a su diversificación geográfica y la normalización de la producción en Europa. "Esperamos que el EBITDA del 2T2026 sea superior al del primero. La mejora en las carteras de pedidos en Europa y EEUU, sumada al descenso de las importaciones, nos permitirá mejorar los volúmenes de venta en los próximos meses", señaló el grupo.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. El diario *Expansión* informó el viernes que **ACS** está considerando realizar un desdoble de acciones (*split*) tras el fuerte avance de la cotización de la constructora española que el año pasado se revalorizó un 100% y este año sube otro 62%, hasta rozar los EUR 140 por acción. Así lo ha manifestado el consejero delegado de la multinacional, Juan Santamaría, ante la petición de varios minoritarios que creen que, de esa manera, ACS tendría una mayor contratación bursátil y facilitaría la entrada de más accionistas.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que **ACCIONA (ANA)** ha pedido a Citi y Goldman Sachs que exploren alternativas estratégicas de **ACCIONA ENERGÍA (ANE)**. Entre las opciones está lanzar una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el 100% del capital, del que actualmente ostenta el 91%, para excluir a la misma de Bolsa. Otras posibles opciones serían la entrada de un socio, la venta, la escisión o la fusión con la matriz.

. Según informó *Bolsamanía.com*, la agencia de calificación crediticia Moody's ha confirmado las calificaciones crediticias de **GRIFOLS (GRF)** y ha mejorado su perspectiva a "positiva" desde "estable", al considerar que la compañía acelerará la mejora de sus métricas financieras tras el reciente pago de deuda y la refinanciación de vencimientos. Así, la agencia ha reafirmado el *rating* corporativo de la farmacéutica catalana en "B1" y ha cambiado la perspectiva a "positiva" para todas las entidades del grupo.

Moody's explica que la decisión refleja principalmente su expectativa de que las principales métricas crediticias de la compañía, en particular su apalancamiento bruto ajustado, mejoren más rápidamente de lo que anticipaban anteriormente. La agencia destaca especialmente el pago de deuda de EUR 500 millones realizado el pasado 5 de mayo, que considera alineado con la estrategia de GRF de reducir el apalancamiento hacia su objetivo de deuda neta de entre 3 y 3,5 veces EBITDA.

. Según *Bolsamanía.com*, **FLUIDRA (FDR)** y European Aquatics han firmado un acuerdo para lanzar dos programas para modernizar instalaciones acuáticas y ampliar el acceso al aprendizaje de la natación. La iniciativa responde a dos de los principales desafíos del sector: el envejecimiento del parque de piscinas públicas y la falta de infraestructuras que limita el acceso a la natación en determinadas regiones. Esta alianza supone un paso más en la relación entre European Aquatics y FDR, que hasta ahora se había centrado en el patrocinio de eventos acuáticos y el desarrollo de piscinas de competición y se amplía con este acuerdo a iniciativas con mayor impacto social.

. El diario *elEconomista.es* informó el viernes que **AMADEUS (AMS)** anunció que confía en mantener sus previsiones de cara al conjunto del año 2026, basadas en unas perspectivas con una hipótesis de crecimiento del tráfico aéreo mundial del +4,5%, a pesar del conflicto militar en Oriente Próximo. Así, la firma tecnológica prevé un crecimiento de los ingresos de un dígito alto (a tipos de cambio constante) y un alza del beneficio por acción diluido ajustado de dos dígitos bajos, junto con un flujo de caja libre de entre EUR 1.350 - 1.450 millones.

. **GRUPO EZENTIS (EZE)** informó a la CNMV que, a través de su filial Ezentis Instalaciones y Equipamientos, S.L.U., ha adquirido las participaciones sociales representativas del 100% del capital social de Comavic, S.L.U., mediante el otorgamiento de una escritura de elevación a público de un contrato de compraventa de participaciones con Artico Investment Capital, S.L. La operación se ha formalizado por un importe total de EUR 2,7 millones, que será abonado en efectivo en su totalidad.

Esta operación permite a EZE reforzar el área de los servicios integrales de suministro, instalación y mantenimiento en el sector avícola, siendo Comavic, un referente nacional, ofreciendo servicios que abarcan desde la planificación y ejecución de obras y reformas, hasta la instalación completa de equipamientos y la entrega de proyectos llave en mano, así como la distribución de equipos de las marcas más reconocidas a nivel mundial.

. El Consejo de Administración de **LABORATORIOS ALMIRALL (ALM)**, en su reunión celebrada el mismo día 8 de mayo de 2026, acordó llevar a efecto el Aumento de Capital aprobado por la Junta General como instrumento para implementar en la Sociedad un sistema de retribución al accionista de dividendo flexible. Este sistema de retribución tiene por objeto ofrecer a todos los accionistas de ALM la opción, a su libre elección, de recibir o bien acciones liberadas de la Sociedad de nueva emisión o bien un importe en efectivo.

**Lunes, 11 de mayo 2026**

---

Cada accionista recibirá un derecho de asignación gratuita por cada acción de la Sociedad de que sea titular. Los derechos serán negociables y podrán ser transmitidos en las Bolsas de Valores españolas durante un plazo de 19 días naturales. El número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción nueva es de 55. El precio fijo garantizado del compromiso irrevocable de compra de derechos asumido por ALM es de EUR 0,184 brutos por derecho.

ALM comunica el calendario previsto para la ejecución del aumento de capital liberado acordado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 8 de mayo de 2026:

- **8 de mayo de 2026.** Acuerdo de aumento de capital. Fijación del número de derechos necesarios para recibir una acción y del precio definitivo del compromiso de compra de derechos.
- **13 de mayo de 2026.** Publicación del anuncio de aumento de capital en el BORME. Último día de negociación de las acciones de ALM con derecho a participar en el sistema de dividendo flexible (*last trading date*). Los accionistas de ALM que hayan adquirido sus acciones hasta esa fecha (inclusive), y que figuren legitimados como accionistas en los registros de Iberclear el 15 de mayo de 2026 tendrán derecho a participar en el sistema de dividendo flexible.
- **14 de mayo de 2026.** Comienzo del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita y del plazo para solicitar la retribución en efectivo. Fecha desde la cual (inclusive) las acciones de ALM cotizan "ex-cupón" (*ex date*).
- **25 de mayo de 2026.** Fin del plazo para solicitar la retribución en efectivo en virtud del compromiso de compra de derechos asumido por ALM
- **1 de junio de 2026.** Fin del periodo de negociación de derechos de asignación gratuita. Adquisición por ALM de los derechos de asignación gratuita de aquellos accionistas que hubieran solicitado su compra por parte de ALM en virtud del compromiso de compra.
- **2 de junio de 2026.** Renuncia por ALM a los derechos de asignación gratuita adquiridos en virtud del compromiso de compra, cierre del aumento de capital y comunicación del resultado final de la operación.
- **3 de junio de 2026.** Pago de efectivo a los accionistas que optaron por vender los derechos de asignación gratuita a ALM en virtud del compromiso de compra.
- **A partir del 4 de junio de 2026.** Trámites para la inscripción del aumento de capital y la admisión a negociación de las nuevas acciones en las Bolsas españolas.
- **10 de junio de 2026.** Fecha estimada de inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones en las Bolsas españolas, sujeto a la obtención de las correspondientes autorizaciones.