

Jueves, 14 de mayo 2026

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

14/05/2026

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	13/05/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.737,30	1.744,60	7,30	0,42%	Mayo 2025	17.726,0	71,10	Yen/\$	157,81
IBEX-35	17.573,6	17.654,9	81,3	0,46%	Junio 2026	17.716,0	61,10	Euro/£	1,154
LATIBEX	7.097,30	7.316,10	218,8	3,08%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	49.760,56	49.693,20	-67,36	-0,14%	USA 5Yr (Tir)	4,12%	=	Brent \$/bbl	105,63
S&P 500	7.400,96	7.444,25	43,29	0,58%	USA 10Yr (Tir)	4,47%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	4.675,70
NASDAQ Comp.	26.088,20	26.402,34	314,14	1,20%	USA 30Yr (Tir)	5,04%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	86,70
VIX (Volatilidad)	17,99	17,87	-0,12	-0,67%	Alemania 10Yr (Tir)	3,11%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	6,39
Nikkei	63.272,11	62.654,05	-618,06	-0,98%	Euro Bund	124,69	-0,06%	Niquel \$/Tn	19.020
Londres(FT100)	10.265,32	10.325,35	60,03	0,58%	España 3Yr (Tir)	2,83%	-1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	7.979,92	8.007,97	28,05	0,35%	España 5Yr (Tir)	3,03%	+1 p.b.	1 mes	1,972
Frankfort (DAX)	23.954,93	24.136,81	181,88	0,76%	España 10Yr (TIR)	3,54%	+1 p.b.	3 meses	2,252
Euro Stoxx 50	5.808,45	5.861,07	52,62	0,91%	Diferencial España vs. Alemania	43	=	12 meses	2,798

**Volúmenes de Contratación**

ibex-35 (EUR millones)	2.139,51
IGBM (EUR millones)	2.221,38
S&P 500 (mill acciones)	5.301,01
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.535,95

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\* Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,172)

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	10,19	10,28	-0,09
BBVA	18,61	18,65	-0,04

**Ventas minoristas de EEUU (var% mensual, mes) - 3 años**

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Precios importaciones (abril): Est MoM: 0,8%; ii) Precios exportaciones (abril): Est MoM: 1,1%  
 iii) Ventas minoristas (abril): Est MoM: 0,6%; Est MoM sin autos: 0,5%; iv) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 207.000  
 v) Inventarios de negocios (marzo): Est MoM: 0,3%

Reino Unido: i) PIB (marzo): Est MoM: 0,1%; ii) PIB (1T2026; prel): Est QoQ: 0,5%; Est YoY: 0,7%;  
 iii) Prod industrial (marzo): Est MoM: -0,1%; Est YoY: n.d.; iv) Prod manufacturera (marzo): Est MoM: 0,0%; Est YoY: n.d.

España: i) IPC (abril; final): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 3,2%; ii) IPC armonizado (abril; final): Est MoM: 0,7%; Est YoY: 3,5%

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

A la espera de la cumbre que se celebra a partir de HOY entre la delegación de EEUU y las autoridades chinas en el país asiático, y sin novedades con relación al conflicto de Oriente Medio, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER al alza**, muy cerca de sus niveles más altos del día. No obstante, la sesión en estos mercados fue de más a menos y, finalmente, tras la apertura de Wall Street, de menos a más, en una jornada en la que los valores relacionados con

**Jueves, 14 de mayo 2026**

las materias primas minerales y los tecnológicos, concretamente las compañías de semiconductores, fueron los que lideraron las alzas, mientras que los del sector de media, los de alimentación y los de ocio y turismo se quedaban algo rezagados. La publicación del índice de precios de la producción (IPP) de abril en EEUU, que se comportó mucho peor de lo esperado, provocó el giro a la baja generalizado en estos mercados ya comentado, giro del que, posteriormente, y apoyándose en la fortaleza de los valores relacionados con el desarrollo de la IA, terminaron por recuperarse.

En Wall Street los principales índices volvieron AYER a terminar de forma mixta, con el S&P 500 y el Nasdaq Composite alcanzando nuevos máximos históricos y el Dow Jones cerrando a la baja, aunque el mercado se comportó en general de forma totalmente opuesta a la sesión del martes. Así, en esta ocasión fueron muchos más valores integrantes del S&P 500 los que cerraron a la baja de los que lo hicieron al alza. En este sentido, cabe destacar que, si en la sesión precedente los valores de semiconductores y los fabricantes de memorias fueron duramente castigados por los inversores, producto de las tomas de beneficios, AYER fueron los que lideraron las alzas en este mercado. La publicación del IPP de abril en EEUU, que superó con creces lo proyectado por los analistas, mostrando claramente que los elevados precios de la energía se están ya comenzando a filtrar en una parte importante de esta economía como es el sector servicios, tuvo un impacto muy negativo en el comportamiento de los valores más ligados al ciclo económico, ya que la posibilidad de que la Reserva Federal (Fed) baje sus tasas oficiales es cada vez más remota, y ello a pesar de las intenciones manifiestas del nuevo presidente de la institución, Kevin Warsh, que AYER fue finalmente confirmado por el Senado estadounidense, aunque por el menor margen desde hace muchas décadas (desde 1977).

Por lo demás, y como hemos señalado al principio, los inversores tanto en Europa como en EEUU estuvieron muy pendientes de lo que, a partir de HOY, acuerden el presidente estadounidense, Trump, y el chino, Xi, en la cumbre bilateral de dos días que celebran en China. Decir en este sentido que es probable que el mayor logro sea que se prorrogue la tregua comercial, con EEUU intentando que China se comprometa a comprar productos agrícolas, energía y aviones comerciales a Boeing (BA-US). También creemos que se negociará el trasvase de tecnología entre ambas potencias, concretamente de la relacionada con la IA. Ambas partes también han barajado la idea de crear una Junta de Comercio para gestionar su relación, aunque consideramos que, de acordarse, ésta tendrá un papel más formal que operativo. Por su parte, y según la prensa oficial, china, Xi pretende presionar a Trump para que endurezca su postura contra la independencia de Taiwán. Además, y aunque Trump ha intentado descartar la posibilidad de que Irán se convierta en un punto clave de la cumbre, estamos convencidos que, al menos de puertas adentro, éste será un tema que tratarán en profundidad ambos mandatarios.

Así, a la espera de conocer los acuerdos que se alcancen en la cumbre, los inversores se enfrentan HOY a una sesión en la que la agenda macroeconómica presenta una cita que consideramos relevante, ya que esta tarde se publicarán en EEUU las cifras las ventas minoristas del mes de abril. En principio, los analistas esperan un sólido crecimiento de las mismas lo que, de confirmarse,

Jueves, 14 de mayo 2026

mostraría cómo el consumo privado del país está siendo capaz de sobreponerse al alza de los precios energéticos. De sorprender negativamente los datos, es muy factible que ello tenga un impacto negativo en el comportamiento de las bolsas.

Para empezar, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran sin grandes cambios, probablemente al alza, siendo la tendencia que adopte Wall Street tras su apertura la que determinará la tendencia de cierre de los mismos. Por lo demás, señalar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta, sin grandes cambios; que el dólar no muestra grandes variaciones con relación al resto de principales divisas; que los precios de los bonos y sus rendimientos están estables; que el precio del petróleo, tras cerrar AYER a la baja, sube ligeramente; que el precio del oro también lo hace y que el de la plata baja; y que los precios de las principales criptomonedas no muestran cambios relevantes.

Juan J. Fdez-Figares  
Director de Gestión IICs

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Repsol (REP):** Junta General de Accionistas;
- **Telefónica (TEF):** resultados 1T2026; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Merlín Properties (MRL):** resultados 1T2026; conferencia con analistas a las 15:00 horas (CET);
- **Colonial (COL):** resultados 1T2026; conferencia con analistas a las 18:30 horas (CET);
- **Almirall (ALM):** descuenta derecho de suscripción preferente correspondiente al dividendo flexible por importe bruto de EUR 0,184; paga el 3 de junio

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

- **Freenet (FNTN-DE):** resultados 1T2026;
- **Burberry Group (BRBY-GB):** resultados 4T2026;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según datos facilitados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **la producción de la construcción, eliminando los efectos estacionales y de calendario, creció en España en marzo el 1,9% con relación a febrero**, cuando lo había hecho el 0,8%. De las tres divisiones analizadas, fue la construcción de edificios presentó la única que descendió en el mes (-1,3%), mientras que la construcción de ingeniería civil fue la que registró el mayor aumento (+33,6%).

Jueves, 14 de mayo 2026

---

**En tasa interanual, la producción de la construcción (IPCO), en datos corregidos de efectos estacionales y de calendario, descendió en marzo en España el 5,8% respecto al mismo mes del año anterior (-11,1% en febrero).** Por su parte, según la serie original, sin ajustes, la producción de la construcción bajó el 4,3% (-14,9% en febrero).

En tasa interanual en marzo la construcción de edificios descendió el 32,1%, mientras que la construcción de ingeniería civil creció el 19,3% y la de actividades de construcción especializada el 1,8%.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la segunda estimación del dato, dada a conocer por la agencia estadística europea Eurostat, **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona aumentó el 0,1% en el 1T2026 con relación al trimestre precedente (+0,2% en el 4T2025).** La lectura estuvo en línea con su primera estimación y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. El ritmo de expansión fue el menor desde el alcanzado en el 2T2025.

**En tasa interanual el PIB de la Eurozona se expandió el 0,8% en el 1T2026 (+1,3% en el 4T2025),** lectura igualmente similar a su preliminar y a lo esperado por los analistas. La expansión interanual del PIB fue la más lenta desde el 2T2024 (+0,6%).

**En el 1T2026 el número de personas empleadas aumentó un 0,1% en la Eurozona en comparación con el trimestre anterior.** En el 4T2025, el empleo había aumentado un 0,2% en la región. En tasa interanual el empleo aumentó un 0,5% en la Eurozona (+0,7% en el 4T2025).

. La agencia estadística europea Eurostat publicó que **la producción industrial de la Eurozona, en datos ajustados estacionalmente, repuntó el 0,2% en el mes de marzo con relación a febrero,** algo más del 0,1% esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. En el mes la producción de bienes intermedios aumentó el 0,9%; la de bienes de capital el 1,1%; y la de bienes de consumo duraderos el 0,5%. En sentido contrario, en marzo la producción de energía bajó el 1,5% y la de bienes de consumo no duraderos el 4,5%.

Entre los Estados miembros para los que se dispone de datos, los mayores incrementos mensuales de la producción industrial se registraron en Bulgaria (+5,8%) y los mayores descensos en Bélgica (-3,0%) y Estonia (-2,6%).

**En tasa interanual la producción industrial de la Eurozona se contrajo en marzo el 2,1% (-0,8% en febrero).** En este caso, el consenso de analistas había proyectado un descenso de esta variable del 1,9%. En tasa interanual, en marzo la producción de energía aumentó el 1,2% y la de bienes de capital el 2,9%. Por su parte, la producción de bienes intermedios bajó el 1,2%; la de bienes de consumo duraderos el 3,1%; y la de bienes de consumo no duraderos el 12,6%.

Entre los Estados miembros para los que se dispone de datos, las mayores disminuciones interanuales de la producción industrial se registraron en Irlanda (-19,4%), Luxemburgo (-5,7%) y Malta (-3,6%), mientras que los mayores aumentos se observaron en Letonia (+9,5%) y Grecia (+8,4%).

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **los precios mayoristas subieron el 2,0% en el mes de abril con relación a marzo,** por encima del 1,0% esperado por los analistas del consenso.

**En tasa interanual, los precios mayoristas en Alemania aumentaron un 6,3% (+4,1% en marzo), marcando de esta forma el decimoséptimo incremento interanual consecutivo.** Fue también el aumento más rápido desde febrero de 2023, impulsado por un alza del 37,3% en los precios de los productos derivados del petróleo y un incremento del 40,2% en los precios de los minerales no ferrosos, los metales no ferrosos y los productos semielaborados relacionados. Los precios también subieron para las flores y plantas (9,3%) y los productos químicos (7,3%). En sentido contrario, los precios disminuyeron para la leche, los productos lácteos, los huevos, los aceites comestibles y las grasas comestibles (-7,8%), y el café, el té, el cacao y las especias (-7,5%).

**Jueves, 14 de mayo 2026**

---

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el índice de precios de consumo (IPC) de Francia repuntó el 1,0% en el mes de abril con relación a marzo**. La lectura es similar a su preliminar y a lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. El aumento del IPC en el mes fue consecuencia del alza de los precios de los servicios estacionales (1,2%) y de la subida de los precios de la energía (4,7%), especialmente de los productos derivados del petróleo (8,2%), mientras que los precios de los alimentos subieron ligeramente y los de los productos manufacturados se mantuvieron estables.

A su vez, **en tasa interanual el IPC de Francia subió en abril el 2,2% (+1,7% en marzo)**, lectura que también coincidió con su lectura preliminar y con lo proyectado por el consenso. De esta forma la inflación se situó en abril a su nivel más elevado desde julio de 2024. El repunte se debió principalmente a los precios de la energía, que aumentaron un 14,3% (vs 7,4% en marzo), reflejando un fuerte aumento en los precios de los productos derivados del petróleo (31,4% vs 18,1% en marzo), todo ello como consecuencia del conflicto de Oriente Medio. **El crecimiento de los precios de los servicios también se aceleró ligeramente en abril (1,8% vs 1,7% en marzo)**. Por el contrario, el crecimiento de los precios de los alimentos se ralentizó (1,2% vs 1,8% en marzo), mientras que los precios de los bienes manufacturados continuaron bajando (-0,6% vs -0,5% en marzo).

Por su parte, **la inflación subyacente**, que se calcula excluyendo los precios de los alimentos no elaborados y los precios de la energía, **se situó en abril en el 1,2% (1,1% en marzo)**.

Por su parte, y también según la lectura final del dato, **el IPC armonizado (IPCA) de Francia subió el 1,2% en abril con relación a marzo, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,5% (2,0% en marzo)**. En ambos casos, las lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó que **la tasa de desempleo de Francia subió en el 1T2026 hasta el 8,1% desde el 7,9% del trimestre precedente** y superando igualmente la tasa del 7,9% esperada por los analistas del consenso de *FactSet*. La tasa se sitúa así a su nivel más alto desde el 1T2021. En el 1T2025 la tasa de desempleo se había situado del 7,4%

**En el 1T2026 el número de desempleados aumentó en 68.000 personas, hasta los 2,6 millones**. Por grupo de edad, el desempleo entre las personas de 25 a 49 años subió al 7,3% desde el 6,9% del trimestre anterior, y la tasa para las personas de 50 años o más subió ligeramente al 5,2% desde el 5,1%, mientras que el desempleo entre las personas de 15 a 24 años cayó al 21,1% desde el 21,5%. Por género, la tasa de desempleo masculino subió a un máximo de cinco años del 8,5% desde el 8,2%, mientras que el desempleo femenino subió ligeramente al 7,7% desde el 7,6%.

Por su parte, la tasa de empleo para las personas de entre 15 y 64 años aumentó ligeramente hasta el 69,5%, cerca de un máximo histórico, desde el 69,4% del 4T2025. La tasa de empleo a tiempo completo subió levemente hasta el 57,7% desde el 57,6%, mientras que el empleo a tiempo parcial se mantuvo sin cambios en el 11,8%. Finalmente, señalar que **la tasa de actividad alcanzó un nuevo récord del 75,6%**.

## • EEUU

. El Departamento de Trabajo de EEUU publicó que **el índice de precios de la producción (IPP) subió el 1,4% en el mes de abril con relación a marzo**, su mayor alza en un mes desde marzo de 2022, y muy por encima del incremento del 0,7% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. En abril, los precios de los servicios aumentaron un 1,2%, alcanzando la tasa de crecimiento más alta desde marzo de 2022, debido principalmente a un incremento del 3,5% en los márgenes de las ventas al por mayor de maquinaria y equipos. Igualmente, en el mes subieron los precios del transporte de mercancías por carretera; de las ventas al por menor de combustibles y lubricantes; de las ventas al por menor de productos de salud, belleza y óptica; de las ventas al por mayor de productos químicos y afines; y de los servicios legales. **Además, los precios de los bienes aumentaron un 2,0%, liderados por un incremento del 15,6% en los precios de las gasolinas**. Los precios

## Jueves, 14 de mayo 2026

del combustible para aviones, el diésel, las verduras frescas y secas, los productos químicos industriales y los combustibles residuales también subieron.

**En tasa interanual, el IPP de EEUU repuntó en abril el 6,0% (4,3% en marzo)**, lectura también muy superior al aumento del 5,0% esperado por el consenso.

**El IPP subyacente**, que excluye los precios de los alimentos no elaborados y los precios de la energía, **subió en abril el 1,0% con relación a marzo, por encima igualmente del 0,3% que habían proyectado los analistas**. En tasa interanual, el subyacente del IPP repuntó el 5,2% (4,0% en marzo), lectura muy superior al aumento del 4,4% esperado por los analistas.

### • PETRÓLEO

. En su informe mensual, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) destacó lo siguiente:

#### Demanda:

- **2026:** la demanda global de petróleo se prevé que crezca a un ritmo saludable de 1,2 millones de barriles por día (mbd) en términos interanuales. Los países integrantes de la OCDE se prevé que crezcan en 0,1 mbd, mientras que los países no integrantes de la OCDE crecerán en 1,1 mbd.
- **2027:** para este ejercicio, la OPEP prevé que demanda global de petróleo aumente en 1,5 mbd en términos interanuales (países OCDE: +0,2 mbd; países no-OCDE: +1,3 mbd).

#### Oferta:

- **2026:** la producción de líquidos de países no pertenecientes a la Declaración de Cooperación (DoC), prevé la OPEP que crezca en cerca de 0,6 mbd interanual en 2026, sin cambios desde la estimación del pasado mes. Los principales países impulsores de este crecimiento se espera que sean Brasil, Canadá y Argentina.
- **2027:** la producción de líquidos de países no pertenecientes a la Declaración de Cooperación (DoC), prevé la OPEP que crezca en cerca de 0,6 mbd interanual en 2027, sin cambios desde la estimación del pasado mes, impulsada principalmente por Catar, Brasil, Canadá y Argentina. El gas natural licuado (GNL) y los líquidos no convencionales de países pertenecientes a la DoC se prevé que aumenten en cerca de 0,1 mbd interanuales en 2026, hasta promediar 8,8 mbd. Se prevé un crecimiento de cerca de 0,1 mbd interanual en 2027, hasta promediar cerca de 8,9 mbd.

Jueves, 14 de mayo 2026

## Análisis Resultados 1T2026 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **TELEFÓNICA (TEF)** ha presentado hoy sus resultados correspondientes al primer trimestre de 2026 (1T2026). Adjuntamos el cuadro comparativo de los resultados reales frente a los esperados por el consenso de analistas de *FactSet*

### RESULTADOS TELEFÓNICA 1T2026 vs ESTIMACIÓN CONSENSO *FACTSET*

EUR millones	1T2026	1T2026E	var %
<b>Ventas</b>	<b>8.127</b>	<b>8.143</b>	-0,2%
<b>EBITDA</b>	<b>2.836</b>	<b>2.791</b>	1,6%
<b>EBIT</b>	<b>1.115</b>	<b>1.049</b>	6,3%
<i>Margin (%)</i>	13,7%	12,9%	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>642</b>	<b>610</b>	5,2%
<i>Margin (%)</i>	7,9%	7,5%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>-411</b>	<b>425</b>	-196,6%
<i>Margin (%)</i>	-5,1%	5,2%	

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

. **GESTAMP (GEST)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre de 2026 (1T2026), de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS GESTAMP 1T2026 vs 1T2025

EUR millones	1T2026	1T2025	var %
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>2.881,1</b>	<b>3.046,6</b>	-5,4%
<b>Gastos de explotación</b>	<b>-2.577,7</b>	<b>-2.746,1</b>	-6,1%
<b>EBITDA</b>	<b>303,4</b>	<b>300,5</b>	1,0%
<i>Margin (%)</i>	10,5%	9,9%	
<b>EBIT</b>	<b>114,0</b>	<b>120,4</b>	-5,3%
<i>Margin (%)</i>	37,6%	40,1%	
<b>Beneficio antes impuestos (BAI)</b>	<b>99,5</b>	<b>64,0</b>	55,5%
<i>Margin (%)</i>	87,3%	53,2%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>49,1</b>	<b>26,5</b>	85,3%
<i>Margin (%)</i>	1,7%	0,9%	

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- GEST generó una **cifra de negocios** de EUR 2.833,6 millones en el 1T2026, un 5% menos que en el mismo periodo del año anterior. La facturación de la compañía estuvo condicionada por el impacto de la evolución de las divisas en diferentes mercados en los que opera y por la contracción en los volúmenes de producción de vehículos ligeros a

Jueves, 14 de mayo 2026

nivel mundial. Desglosando por negocios *Body-in-White* y *Chasis* representó EUR 2.351,3 millones, Mecanismos EUR 275,2 millones, Gescrap EUR 156,6 millones y *Tooling* y otros EUR 50,5 millones. La cifra de **ingresos totales de explotación** se redujo un 5,4% interanual, hasta los EUR 2.881,1 millones.

- Por su parte, los gastos de explotación se redujeron un 6,1% interanual en el 1T2026, ya que GEST continuó impulsando medidas de eficiencia, control de costes y mejora de la rentabilidad que le permitieron mantener el EBITDA en los EUR 303,4 millones (+1,0% vs 1T2025). El margen EBITDA sobre ventas se situó en el 10,5% a cierre del marzo (vs 9,9%; 1T2025)
- No obstante, las amortizaciones crecieron un 5,3% en el periodo analizado, hasta los EUR 189,4 millones, lo que situó el **beneficio neto de explotación (EBIT)** en los EUR 114,0 millones entre enero y marzo, una caída del 5,3% interanual.
- La pérdida financiera durante el 1T2026 disminuyó en EUR 25,8 millones hasta alcanzar los EUR -16,7 millones, comparado con los EUR -42,5 millones alcanzados durante el mismo periodo de 2025 como consecuencia del impacto contable (IFRS 9) de la novación del préstamo sindicado realizada en enero de 2026, que ha supuesto un ingreso financiero neto de EUR 23 millones en el trimestre (sin impacto en caja).
- De esta forma, **el beneficio antes de impuestos (BAI)** de GEST se elevó un 55,5% interanual a marzo, hasta los EUR 99,5 millones. Finalmente, el **beneficio neto atribuible** de GEST cerró el 1T2026 en los EUR 49,1 millones, un 85,3% superior al del 1T2025. Este resultado estuvo marcado por un impacto positivo puntual en materia de gastos financieros y por menores diferencias de cambio. Sin esos extraordinarios el resultado del periodo habría estado en línea con el del 1T2025.
- La deuda neta de la compañía se situó en los EUR 1.977 millones a cierre del 1T2026, lo que supone una reducción del 10,9% frente al volumen registrado un año antes, lo que ha permitido situar el apalancamiento en una ratio de 1,5x EBITDA, dentro del rango en el que la compañía se comprometió a mantenerlo.
- **Dividendo:** GEST ha dado luz verde a la distribución en julio de un dividendo complementario de EUR 0,0412 brutos por acción. Esta cantidad se suma a lo repartido en enero y eleva la remuneración al accionista hasta los EUR 0,08 brutos por acción, en cumplimiento del compromiso de GEST de distribuir el 30% de su beneficio neto anual.

Por otro lado, *Expansión* informó ayer que en la Junta General de Accionistas, celebrada este miércoles en Bilbao, el presidente de GEST, Francisco Riberas, ha restado importancia a la caída de ventas de 2025, en buena parte derivada del *efecto divisa* por la fortaleza del euro. No debe preocuparnos que, después de un crecimiento continuo en los últimos años, no lo tengamos durante un ejercicio, indicó tras considerar sólidos los resultados de 2025.

Coincidiendo con el realineamiento de los objetivos de electrificación de los grandes fabricantes de vehículos, GEST redujo el pasado año su facturación un 5,4% y la colocó en EUR 11.349 millones; su beneficio cayó un 19%, hasta EUR 152 millones, afectado tanto por el efecto negativo del cambio de divisa como por la bajada en los volúmenes de producción de vehículos.

El ajuste de la capacidad productiva de los grandes grupos en torno al coche eléctrico va a obligar a GEST a negociar con sus clientes y reevaluar también sus capacidades. Según Riberas, la compañía tendrá que desmantelar inversiones específicas en proyectos de vehículos eléctricos ralentizados, y compensarlas con programas de coches de combustión. Tenemos que hablar con los clientes cómo lo hacemos, dijo. En 2026, el grupo va a invertir menos que el pasado año, y lo va a hacer sobre todo en los mercados donde su actividad está en crecimiento, como India. En otros mercados menos dinámicos su inversión será menos significativa, insistió Riberas.

Jueves, 14 de mayo 2026

---

. **HBX GROUP (HBX)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer semestre de 2026 (1S2026), un periodo finalizado el 31 de marzo de 2026, de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Valor de las transacciones (TTV):** EUR 3.800 millones (+17,0% interanual)
- **Ingresos:** EUR 309 millones (+1,0% interanual, a tipos constantes)
- **Cash flow de explotación (EBITDA) ajustado:** EUR 163 millones (+9,0% a tipos constantes), con un margen del 53% (+4 p.p.), respaldado por el apalancamiento operativo, la disciplina de costes y las iniciativas de productividad.
- **Beneficio después de impuestos:** EUR 28 millones (vs EUR 227 millones; 1S2025).
- Fuerte generación de caja, con una conversión de caja del 103% y un apalancamiento de 1,7 veces la deuda neta ajustada / EBITDA ajustado, lo que permite seguir invirtiendo en crecimiento y en la retribución al accionista. Esto incluye un programa de recompra de acciones de EUR 100 millones iniciado en febrero y un primer dividendo a cuenta de EUR 0,075 brutos por acción equivalente a aproximadamente EUR 18 millones.
- **Previsiones:** Las previsiones para el ejercicio 2026 se han revisado para reflejar el impacto del conflicto en Oriente Medio y la incertidumbre macroeconómica. Las nuevas previsiones para el ejercicio 2026 contemplan, a tipos de cambio constantes, un crecimiento del TTV del +11% al + 15%, un crecimiento de los ingresos del -4% al +1%, un crecimiento del EBITDA ajustado del -5% al -2% y una conversión del flujo de caja libre operativo entre el 90% y el 100%. Las previsiones a medio plazo se mantienen sin cambios.

. **VOCENTO (VOC)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre de 2026 (1T2026), de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Ingresos:** EUR 78,2 millones (+2,4% interanual), con la venta de Ejemplares (-5,6% interanual), Publicidad (+3,2% interanual) y Otros Ingresos (+10,0% interanual).
- **Cash flow de explotación (EBITDA):** EUR -3,8 millones (vs EUR -1,8 millones; 1T2025), por las mayores indemnizaciones (EUR 2,2 millones).
- **Beneficio neto de explotación (EBIT):** EUR -9,2 millones (-28,3% interanual).
- **Resultado antes de impuestos (BAI):** EUR -10,2 millones (+17,9% interanual).
- **Beneficio neto consolidado:** EUR -10,0 millones (vs EUR 8,4 millones; 1T2025), aunque la comparativa se vio impactada por la plusvalía de la venta de Pisos.com en el 1T2025 por importe de EUR 18,5 millones.
- **Deuda financiera neta (DFN) ex NIIF16 1T2026** EUR 16,9 millones vs EUR 12,2 millones al cierre de 2025.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. Tras una revisión de su metodología, Fitch Ratings ha mejorado la calificación a largo plazo de **SANTANDER (SAN)**, elevándola desde "A" a "A+". La perspectiva de esta calificación es "estable". La calificación a corto plazo se afirma en "F1". El *rating* a largo plazo de las filiales de SAN, Banco Santander Totta, S.A., Santander Consumer Finance, S.A., Santander Consumer Bank AG y Santander Consumer Bank AS ha sido revisada al alza desde "A" a "A+". La perspectiva de esta calificación es estable. La calificación a corto plazo se afirma en "F1". Los *ratings* de depósitos de Santander Totta a largo y corto plazo se han actualizado desde "A+" a "AA-", y desde "F1" a "F1+".

. Fitch Ratings ha mejorado la calificación de los depósitos a largo plazo de **BANCO SABADELL (SAB)** hasta "A" desde "A-", situándose dos escalones por encima del Viability Rating (VR), y la calificación de los depósitos a corto plazo hasta "F12" desde "F2", debido a que Fitch Ratings considera que existe una mayor protección de los depositantes derivada del amplio colchón de deuda en caso de resolución. Esta mejora se fundamenta en el aumento de la calificación del Issuer Default Rating (IDR) a largo plazo del banco, la cual ha mejorado hasta "A-" desde "BBB+", reflejando la exclusión de la deuda sénior sujeta a resolución del IDR y el amplio colchón de deuda del banco en un supuesto de resolución. La perspectiva del IDR a largo plazo es "Estable".

**Jueves, 14 de mayo 2026**

---

. **ARCELORMITTAL (MTS)** comunicó a la CNMV que ha fijado el precio de una emisión de bonos por un importe principal total de \$ 1.000 millones con un interés del 5,375% y vencimiento el 19 de mayo de 2036.

. Según informó el diario digital *eEconomista.es*, JP Morgan ha vuelto a reducir su participación en **INDRA (IDR)** desde el 5,9% hasta el 2,7% del capital. Hace apenas una semana la entidad estadounidense controlaba el 15,3% de la empresa española, pero durante los últimos días realizó varios movimientos para ir reduciendo paulatinamente esa participación, pasando por el 11,7%, 9,7%, 7,3% y 5,9%, hasta situarse este miércoles en el 2,7% final.

. Según informó ayer el diario *Expansión*, **FERROVIAL (FER)** ha sido seleccionada por el Departamento de Transporte de Texas para diseñar, construir y mantener el tramo B-1 de la autopista de circunvalación SH-99, al sureste de Houston, por \$ 1.470 millones (unos EUR 1.255 millones). El proyecto contempla un trazado de casi 24 kilómetros de longitud, que conectará los condados de Brazoria y Galveston, y supone un nuevo paso para la expansión del anillo de 296 kilómetros Grand Parkway.

. **AMADEUS (AMS)**, al amparo del programa de emisión de valores de renta fija (EUR 5.000 millones Euro Medium Term Note Programme -EMTN-), realizó ayer una emisión de Bonos (Notes) admitidos a negociación en la Bolsa de Luxemburgo, por un importe total de EUR 500 millones. A estos efectos, el 30 de abril de 2026 y el 12 de mayo de 2026 se registraron y aprobaron con la misma fecha por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) en Luxemburgo la renovación del Folleto Base y un Suplemento al mismo, respectivamente. La emisión tiene las siguientes características:

- Importe nominal de EUR 500 millones, con vencimiento a cinco años (20 de mayo de 2031), a un tipo de interés fijo del 3,75%, pagadero anualmente y un precio de emisión del 99,468% de su valor nominal.

El desembolso y cierre de la emisión está previsto que se realice el 20 de mayo de 2026. El importe de la emisión se destinará a necesidades corporativas generales de financiación y refinanciación de vencimientos próximos de deuda.

. BNP PARIBAS anuncia que ha sido contratado por Mahindra Overseas Investment Company (Mauritius) Limited (accionista vendedor) para emplear sus esfuerzos razonables a fin de procurar compradores, mediante una colocación acelerada o *accelerated bookbuilding offering* dirigida a inversores institucionales y/o inversores cualificados, para aproximadamente 4,29 millones de acciones de **CIE AUTOMOTIVE (CIE)** que serán vendidas por el accionista vendedor, representativas de alrededor de 3,58% del capital social de CIE. Tras la consumación de la Venta, se espera que el accionista vendedor deje de mantener en propiedad Acciones.

Esta madrugada se han conocido los detalles de la colocación que son los siguientes: en relación con la venta de aproximadamente 4,29 millones acciones de CIE por parte de Mahindra Overseas Investment Company (Mauritius) Limited (accionista vendedor), BNP PARIBAS anuncia que se ha completado la colocación acelerada o *accelerated bookbuilding offering* y se han fijado los términos finales de la Venta. Como resultado de la Venta, el Accionista Vendedor ha vendido 4.288.595 Acciones, representativas de alrededor de 3,58% del capital social de CIE a un precio de venta de EUR 29,37 por acción (descuento del 6,02% con respecto al cierre de ayer). BNP PARIBAS ha actuado como entidad coordinadora global única en la Venta. Tras la liquidación de la Venta, el accionista vendedor no mantendrá en propiedad Acciones.