

Viernes, 15 de mayo 2026

## INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

15/05/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	14/05/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,164	
IGBM	1.744,60	1.757,80	13,20	0,76%	Mayo 2025	17.741,0	-68,20	Yen/\$	158,57	
IBEX-35	17.654,9	17.809,2	154,3	0,87%	Junio 2026	17.720,0	-89,20	Euro/£	1,154	
LATIBEX	7.316,10	7.207,10	-109,0	-1,49%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	49.693,20	50.063,46	370,26	0,75%	USA 5Yr (Tir)	4,14%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	105,72	
S&P 500	7.444,25	7.501,24	56,99	0,77%	USA 10Yr (Tir)	4,48%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	4.683,05	
NASDAQ Comp.	26.402,34	26.635,22	232,88	0,88%	USA 30Yr (Tir)	5,03%	-1 p.b.	Plata \$/ozt	86,79	
VIX (Volatilidad)	17,87	17,26	-0,61	-3,41%	Alemania 10Yr (Tir)	3,06%	-5 p.b.	Cobre \$/lbs	6,34	
Nikkei	62.654,05	61.409,29	-1.244,76	-1,99%	Euro Bund	125,21	0,33%	Niquel \$/Tn	18.915	
Londres(FT100)	10.325,35	10.372,93	47,58	0,46%	España 3Yr (Tir)	2,77%	-6 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	8.007,97	8.082,27	74,30	0,93%	España 5Yr (Tir)	2,95%	-8 p.b.	1 mes	1,988	
Frankfort (DAX)	24.136,81	24.456,26	319,45	1,32%	España 10Yr (TIR)	3,47%	-7 p.b.	3 meses	2,283	
Euro Stoxx 50	5.861,07	5.934,96	73,89	1,26%	Diferencial España vs. Alemania	42	-1 p.b.	12 meses	2,860	

## Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.259,75
IGBM (EUR millones)	1.370,76
S&P 500 (mill acciones)	4.753,65
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.481,43

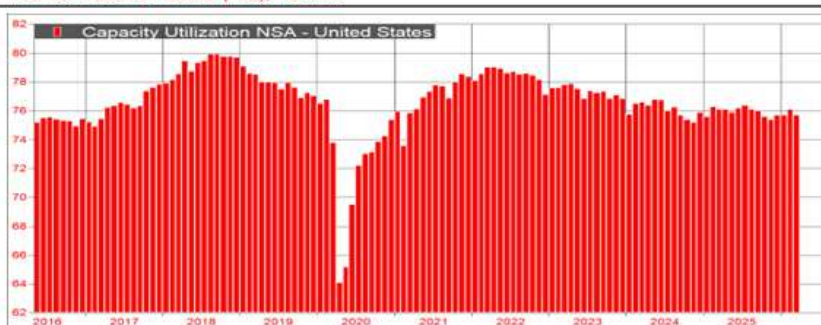
## Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(\*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,164

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	10,16	10,25	-0,08
BBVA	18,85	18,97	-0,11

## Capacidad de producción utilizada EEUU (% s/total capacidad; mes) - 10 años

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet



## Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Producción industrial (abril): Est MoM: 0,3%; ii) Producción manufacturas (abril): Est MoM: n.d.

iii) Capacidad producción utilizada (abril): Est: 75,8%; iv) Índice de manufacturas de Nueva York (mayo): Est: 5,4

Italia: i) IPC (abril; final): Est MoM: 1,2%; Est YoY: 2,8%; ii) IPC armonizado (abril; final): Est MoM: 1,7%; Est YoY: 2,9%

## Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Almirall-mayo	1 x 55	14/05/2026 al 01/06/2026	Compromiso EUR 0,184

Viernes, 15 de mayo 2026

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

**Los índices de renta variable europeos cerraron la sesión de AYER claramente al alza**, con el foco de los inversores centrándose en los acontecimientos políticos, tanto i) en la reunión que mantuvieron los presidentes de EEUU, Donald Trump, y de China, Xi Jinping, en el marco del viaje de Trump al gigante asiático, como de ii) la inestabilidad política en Reino Unido, con el cuestionamiento del liderazgo del *premier* británico, Keir Starmer.

Así, en una sesión caracterizada por la ausencia de noticias provenientes del conflicto de Oriente Medio, los principales índices de la región cerraron con ganancias (Dax: +1,32%; FTSE Mib: +1,15%; CAC40: +0,93%; Ibex-35: +0,87%; Stoxx600: +0,76%; y FTSE100: +0,46%), impulsados por los sectores tecnológicos y de medios de comunicación, que fueron los que mejor se comportaron, mientras que, en sentido contrario, los sectores bancario y de minería fueron los que peor comportamiento tuvieron.

En lo que respecta a Reino Unido, hubo varios artículos que sugirieron que el anterior secretario de Salud, Wes Streeting, podría disputarle el liderazgo del partido Laborista a Starmer, tras haber dimitido y aglutinar la vertiente más centrista del partido. Lo que es seguro es que la incertidumbre sobre el futuro de Starmer es creciente, algo que afectó a la divisa británica, que se depreció frente al dólar estadounidense. No obstante, los precios de los bonos británicos subieron, mientras que sus rendimientos sufrieron caídas.

En lo que respecta a los resultados empresariales del día, tenemos que destacar la acogida que tuvieron los de Telefónica (TEF) (+5,79%) en España, ya que, a pesar de registrar una pérdida neta afectados por las ventas de sus filiales de Chile, Colombia y México, mantuvo sus previsiones de resultados para el ejercicio y el dividendo previsto, lo que impulsó al alza la cotización del valor. En el mismo índice, el ajuste al alza de las calificaciones del sector bancario por parte de la agencia de calificación Fitch, por un cambio metodológico, impulsó al alza al mismo y, como consecuencia de su peso relativo, al conjunto del índice.

Otros valores europeos que presentaron resultados sufrieron el castigo de los inversores a los mismos, destacando la caída del fondo 3iGroup (III-GB) (-15,04%) por la incertidumbre de los mismos, y la compañía de lujo Burberry Group (BRBY-GB) (-5,98%), penalizado por su recorte del dividendo.

En lo que se refiere a la visita que está realizando Trump a China, de momento no ha dejado grandes titulares ni concreciones, con ambas potencias mostrando intenciones positivas y aunando esfuerzos en aquellos aspectos que consideran importantes para ambos, como la presión a Irán para que reabra el Estrecho de Ormuz y cierre su programa nuclear pero, de momento, sin abordar temas

Viernes, 15 de mayo 2026

espinosos, como Taiwan, los chips de inteligencia artificial (IA), y con la esperanza de los inversores de que, al menos, acuerden una prórroga de su acuerdo comercial.

Este factor también fue un foco de influencia positivo para la sesión de Wall Street, lo que permitió que sus principales índices también cerraran al alza (DowJones: +0,75%, recobrando el nivel de los 50.000 puntos; S&P 500: +0,77%, cerrando por primera vez por encima de los 7.500 puntos; y Nasdaq Composite: +0,88% cerrando los dos últimos índices en máximos históricos). No obstante, y como ya hemos señalado en comentarios de días anteriores, el repunte de los grandes valores tecnológicos está “enmascarando” la caída de gran parte del mercado estadounidense, una divergencia que define la fragilidad de la tendencia alcista del mercado.

En lo que respecta a la agenda macroeconómica y empresarial del día de HOY, señalar que la misma será bastante limitada, destacando en la primera la publicación del IPC de Italia, correspondiente al mes de abril, que se espera haya repuntado al alza, mientras que en EEUU se publicará la producción industrial y la capacidad de producción utilizada, del mes de abril y el índice manufacturero que elabora la Fed de Nueva York, el conocido como el Empire State Index del mes de mayo, que el mercado estima que se reduzca ligeramente.

HOY, en un día de vencimiento mensual de los contratos de derivados en algunos mercados, incluido el español, lo que siempre inyecta algo de volatilidad al mercado de contado, esperamos que las bolsas europeas abran a la baja, en línea con el comportamiento mostrado esta madrugada por las bolsas asiáticas. Posteriormente, las noticias que provengan del viaje de Trump a China, y la apertura de Wall Street, determinará el cierre de la sesión y de la semana.

Por lo demás, indicar que esta madrugada el dólar viene claramente al alza con relación a la cesta de principales divisas; que los precios de los bonos bajan y sus rendimientos suben; que el precio del petróleo se está fortaleciendo, mientras que los del oro y la plata siguen cayendo; y que las principales criptomonedas presentan caídas generalizadas

Iñigo Isardo Rey  
Director de Gestión Cuentas Minoristas

## Eventos Empresas del Día

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

- **Borussia Dortmund (BVB-DE):** resultados 3T2026;
- **Frankfurt Airport (FRA-DE):** ventas, ingresos y estadísticas de tráfico de abril 2026;
- **Freenet (FNTN-DE):** resultados 1T2026;

Viernes, 15 de mayo 2026

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según la lectura final del dato, dada a conocer el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de consumo (IPC) de España repuntó el 0,4% en abril con relación a marzo**, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

En abril **los precios de los grupos con mayor repercusión mensual positiva en la tasa de crecimiento mensual del IPC fueron:** i) los de los **restaurantes y servicios de alojamiento**, con una variación del 1,2%, consecuencia, principalmente, del aumento de los precios de servicios de alojamiento; ii) los del **vestido y calzado**, con una tasa mensual del 6,0%, que recogió el comportamiento de los precios de la nueva temporada de primavera-verano; y iii) los del **transporte**, con una tasa del 0,9%, a causa del aumento de los precios de otros servicios relacionados con vehículos personales.

Por su parte, **entre los precios de los grupos con repercusión mensual negativa** destacaron los de la **vivienda**, con una variación mensual del -2,6%, a causa del descenso de los precios de la electricidad.

**En tasa interanual, el IPC de España repuntó finalmente el 3,2% en el mes de abril (3,4% en marzo)**, lectura igualmente en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas. **Los precios de los grupos que más destacaron por su influencia negativa en la tasa interanual del IPC fueron:** i) los de **vivienda**, que situó su variación anual en el 1,9%, lo que supuso casi dos puntos por debajo de la del mes pasado. Este comportamiento se debió a los precios de la electricidad, que disminuyeron más que en abril de 2025; y ii) los de las **actividades recreativas, deporte y cultura**, con una tasa interanual de crecimiento del 0,7%, más de un punto y medio por debajo de la del mes anterior. Este descenso se debió a los precios de los paquetes turísticos, que subieron menos que en abril del año pasado.

Por su parte, entre **los precios de los grupos con influencia positiva** destacaron los de **transporte**, cuya tasa interanual de crecimiento subió más de un punto, hasta el 6,5%. Este aumento fue debido, principalmente, al incremento de los precios de los combustibles y lubricantes para vehículos personales, frente a la bajada en el mismo mes del año anterior.

A su vez, **la inflación subyacente**, que se calcula excluyendo los precios de los alimentos no procesados y los precios de los productos energéticos, **se situó en abril en el 2,8%**, algo por debajo del 2,9% que había alcanzado en marzo.

Por último, y también según la lectura final del dato, **el IPC armonizado (IPCA) de España repuntó el 0,7% en el mes de abril con relación a marzo**, mientras que en tasa interanual lo hizo el 3,5% (3,4% en marzo). Las lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

### • REINO UNIDO

. Según la lectura preliminar del dato, dada a conocer por la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, **el Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido se expandió un 0,6% en el 1T2026 con relación al trimestre precedente (+0,2% en el 4T2025)**, lectura que estuvo algo por encima del crecimiento del 0,5% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

**En el 1T2026 la producción de servicios aumentó un 0,8% (+0,2% en el 4T2025)**, con el sector del comercio mayorista y minorista liderando las ganancias tras crecer un 2,0%, con un aumento del comercio mayorista del 3,1% y del comercio minorista del 1,6%. La producción industrial, por su parte, aumentó un 0,2%, respaldada por un aumento del 0,8% en la producción manufacturera y por un aumento del 0,6% en el suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado,

**Viernes, 15 de mayo 2026**

compensando de esta forma las caídas de las producciones en los sectores de la minería, canteras y suministro de agua. A su vez, la producción de la construcción creció un 0,4%, ya que la producción de la reparación y del mantenimiento aumentaron un 3,4%, mientras que las nuevas obras cayeron un 1,9%. En el lado del gasto, **el crecimiento fue impulsado por una mayor formación bruta de capital, del consumo de los hogares y del gasto público.**

**En tasa interanual, en el 1T2026 el PIB del Reino Unido creció un 1,1% (+0,8% en el 4T2025)**, sensiblemente por encima del 0,7% proyectado por el consenso.

A su vez, y también según datos publicados por la ONS, **el PIB del Reino Unido creció un 0,3% en marzo con relación a febrero**, cuando había crecido el 0,4%. No obstante, la lectura superó con creces lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*, que era una contracción de esta variable en el mes del 0,1%.

En marzo, **el sector servicios fue el principal motor del crecimiento del PIB británico, con un aumento del 0,3%, liderado por el sector de la información y la comunicación, que creció un 1,1%** y que extendió de este modo su racha de crecimiento durante cuatro meses consecutivos. Dentro de este subsector, las actividades de servicios de información se dispararon un 6,0%, mientras que la programación informática, la consultoría y las actividades relacionadas aumentaron un 1,1%. El apoyo adicional provino de los servicios de alojamiento y alimentación, con un alza del 1,3%, y de las actividades de salud humana y trabajo social, que crecieron un 0,4%. Estas ganancias se vieron parcialmente compensadas por una caída del 0,2% en el comercio mayorista y minorista, incluida la reparación de vehículos de motor. Por otra parte, la producción de la construcción creció un 1,5% en el mes de marzo, mientras que la producción industrial descendió el 0,2% (-0,1% esperado por los analistas).

**En términos interanuales, el PIB creció en marzo un 1,2%**, el mayor crecimiento desde julio del año pasado, acelerándose desde el 1,0% de febrero y superando las previsiones de los analistas, que eran de un incremento del 0,7%.

## • EEUU

. La Oficina del Censo, dependiente del Departamento de Comercio, publicó que **las ventas minoristas aumentaron en EEUU el 0,5% en el mes de abril con relación a marzo**, lectura algo inferior al 0,6% esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. En el mes analizado, las ventas en gasolineras registraron el mayor aumento (+2,8%), debido a que los precios de la gasolina continuaron subiendo a causa del conflicto de Oriente Medio -las cifras de ventas minoristas no se ajustan por la inflación-.

**También se observaron importantes aumentos mensuales en tiendas de artículos deportivos, pasatiempos, instrumentos musicales y libros (+1,4%)**; en tiendas de electrónica y electrodomésticos (1,4%); en tiendas minoristas sin establecimiento físico (1,1%); en tiendas de alimentos y bebidas (0,8%); y en los servicios de alimentación y bares (0,6%). En sentido contrario, las ventas descendieron en las tiendas de muebles (-2,0%); en las tiendas de ropa (-1,5%) y en los concesionarios de automóviles (-0,5%), y se mantuvieron sin cambios en las tiendas de salud y cuidado personal (0,0%).

**Excluyendo las ventas de automóviles, las ventas minoristas repuntaron en abril el 0,7%**, por encima del 0,5% proyectado por el consenso.

Por último, señalar que **las ventas minoristas del grupo de control**, que excluyen las ventas de los servicios de alimentación, de los concesionarios de automóviles, de las tiendas de materiales de construcción y de las gasolineras, y que se utilizan para calcular el PIB de EEUU, **aumentaron un 0,5% en abril**, algo más que el incremento del 0,2% esperado por los analistas.

. Según datos del Departamento de Trabajo, **los precios de exportación de EEUU aumentaron un 3,3% en abril con relación a marzo**, superando el incremento del 1,1% esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. Este fue el mayor aumento en los precios de exportación desde marzo de 2022.

**Viernes, 15 de mayo 2026**

**Cabe destacar que en abril subieron los precios de exportación no agrícolas el 3,4%.** Además, también aumentaron los precios de los suministros y materiales industriales, bienes de capital y bienes de consumo excluidos los automóviles, lo que compensó la caída de los precios de los vehículos, piezas y motores de automóviles. Por su parte, los precios de las exportaciones agrícolas aumentaron un 1,6%, su mayor alza en un mes desde octubre de 2024, lo que refleja precios más altos para la fruta y la carne. **En términos interanuales, los precios de exportación de EEUU subieron el 8,8% en abril (+5,4% en marzo), el mayor aumento desde septiembre de 2022.**

Por su parte, los precios de las importaciones estadounidenses subieron el 1,9% en abril con relación a marzo, su mayor alza desde marzo de 2022 y muy por encima de las expectativas de los analistas de un aumento del 0,8%.

**El aumento de esta variable en abril fue impulsado principalmente por un fuerte repunte en los precios de los combustibles y lubricantes, que subieron un 16,3%,** lo que representa el mayor avance mensual desde marzo de 2022. Los precios del petróleo y los productos derivados del petróleo subieron el 19% debido a la guerra en Irán, la cual impulsó fuertemente los precios del crudo al alza, compensando con creces una caída del 22,1% en los precios del gas natural importado. **Los precios de las importaciones no combustibles también aumentaron un 0,8% en abril,** impulsados por los mayores precios de los bienes de capital, de los suministros industriales, de los bienes de consumo y de los productos alimenticios, mientras que los precios de los automóviles disminuyeron en el mes. En términos interanuales, los precios de las importaciones de EEUU subieron el 4,2% de abril, igualando el mayor aumento anual desde octubre de 2022.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **el número de nuevas peticiones iniciales de subsidios de desempleo semanales aumentó en EEUU en la semana finalizada el 9 de mayo en 12.000 solicitudes, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 211.000 peticiones,** algo superior a la de 207.000 peticiones esperada por los analistas del consenso de FactSet. La media móvil de esta variable de las últimas 4 semanas, que resta volatilidad al dato semanal, repuntó hasta las 203.750 peticiones desde las 203.000 peticiones de la semana precedente.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo,** que son un buen indicador del desempleo pendiente en el país, **aumentaron en 24.000 peticiones en la semana del 2 de mayo, hasta los 1,782 millones de peticiones,** situándose muy en línea con los 1,781 millones de peticiones proyectadas por los analistas. El número de solicitudes se mantuvo muy por debajo de su promedio del año anterior.

## • CUMBRE EEUU - CHINA

. **El primer día de la cumbre que se está celebrando entre EEUU y China concluyó, dejando a ambas partes destacando una jornada positiva y constructiva, aunque con pocos resultados concretos,** aunque no hay expectativas de que ambos países adopten acuerdos concretos, salvo una extensión de la frágil tregua comercial. El comunicado de la Casa Blanca destacó discusiones sobre inversiones de China en EEUU, la necesidad del progreso en el fentanilo, y el aumento de las compras de productos agrícolas estadounidenses, por parte de China, y añadió que ambos países acordaron que el Estrecho de Ormuz debe permanecer abierto y que Irán no debe poseer una bomba nuclear.

Por otra parte, el secretario del Tesoro, Scott Bessent dijo a la CNBC que espera que EEUU y China tengan discusiones amplias sobre Inteligencia Artificial, y añadió que espera anunciar pedidos importantes para Boeing así como negociaciones sobre compras de energía y productos agrícolas. Algunos artículos indicaron que China otorgó permiso para algunos envíos de ternera estadounidense como un gesto de buena voluntad, aunque posteriormente revirtió algunos de los mismos. La agencia Reuters informó que EEUU ha permitido a varias compañías chinas a adquirir algunos de los chips H200 de Nvidia, aunque el permiso del Gobierno chin para las compras aún no se ha otorgado.

Hubo algunas menciones directas del presidente de China, Xi Jinping sobre el asunto de Taiwan; con la advertencia de posibles conflictos si la situación no se manejaba de forma correcta, y advirtió sobre la posibilidad de desencadenar una situación "altamente peligrosa". Bessent dijo que el presidente Trump hablaría más sobre Taiwan en los próximos días, un asunto no mencionado en el comunicado, y con el secretario de Estado, Marco Rubio, señalando que el mismo no era

**Viernes, 15 de mayo 2026**

importante en las negociaciones. A destacar el hecho de que el Departamento de Estado de EEUU anunció una venta de armas por importe de \$ 11.000 millones en diciembre, que aún no ha culminado.

Además, Trump invitó a Xi Jinping a Washington el 24 de septiembre.

Posteriormente, las negociaciones parece que están obteniendo algunas mejoras en el comercio entre ambas potencias, incluyendo unos pedidos a Boeing menores de los esperados. El representante de Comercio de EEUU, Greer, anticipó que China quiere hacer compras significativas de productos agrícolas estadounidenses y el presidente Trump destacó el interés del presidente chino, Xi, en la compra de energía estadounidense. Sin embargo, el comunicado del ministro de Exteriores chino fue poco claro, destacando solo que ambas partes habían alcanzado un consenso a la hora de evaluar sus preocupaciones y mejorando la coordinación sobre asuntos globales. Los comentarios sobre Irán reiteraron la apuesta de China por una mayor diplomacia y que se reabra el Estrecho de Ormuz lo antes posible. Trump dijo que a EEUU le gustaría ver el Estrecho de Ormuz abierto, pero que no lo necesita abierto.

## Análisis Resultados 1T2026 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

**TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio (1T2026), de los que destacamos los siguientes aspectos:

### RESULTADOS TÉCNICAS REUNIDAS 1T2026 vs 1T2025

EUR millones	1T2026	1T2025	var %
<b>Ingresos ordinarios</b>	<b>1.582,7</b>	<b>1.307,2</b>	21,1%
<b>EBITDA</b>	<b>41,0</b>	<b>65,2</b>	-37,1%
Margin (%)	2,6%	5,0%	
<b>EBIT</b>	<b>31,0</b>	<b>56,4</b>	-45,0%
Margin (%)	2,0%	4,3%	
<b>Beneficio antes de impuestos (BAI)</b>	<b>21,6</b>	<b>43,6</b>	-50,5%
Margin (%)	1,4%	3,3%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>14,9</b>	<b>27,2</b>	-45,2%
Margin (%)	0,9%	2,1%	
<b>Cartera de proyectos</b>	<b>9.211</b>	<b>14.928</b>	-38,3%

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- TRE alcanzó una **cifra de ingresos ordinarios** de EUR 1.582,7 millones, lo que supone una mejora del 21,1% con respecto a la cifra obtenida en el 1T2025. Desglosando por área de negocio, Upstream & Refino alcanzó los EUR 373,1 millones (+203,1% interanual; 23,6% del peso total); Gas Natural alcanzó los EUR 922,0 millones (-4,9% interanual; 58,3% del peso total); Petroquímica contribuyó con EUR 257,4 millones (+56,2% interanual; 16,3% del peso total); Tecnologías de bajas emisiones aportó EUR 22,0 millones (-44,2% interanual; 1,4% del peso total); y Otros, con EUR 8,2 millones (-20,1% interanual; 0,5% del peso total).
- El **cash flow de explotación (EBITDA)** se vio lastrado por el aumento de los costes de explotación, incluyendo los aprovisionamientos, los de personal y otros gastos de explotación, así como de la provisión de EUR 45 millones como

**Viernes, 15 de mayo 2026**

mejor estimación de costes relacionada con el impacto de los acontecimientos en Oriente Medio suponiendo que no se reanuden las hostilidades y que el estrecho de Ormuz se abra en el 2T2026. En términos sobre ventas, el margen EBITDA se redujo al 2,6%, (vs 5,0%; 1T2025).

- Por su parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** en el 1T2026 se situó en EUR 31,0 millones (-45% vs 1T2025). Esta cifra incluye la provisión mencionada de EUR 45 millones por el impacto de los acontecimientos en Oriente Medio.
- Como resultado, el **margen EBIT sobre ventas** del periodo descendió al 2,0%, frente al 4,3% del 1T2025. Excluyendo este impacto extraordinario, el EBIT subyacente habría alcanzado los EUR 76,0 millones, lo que corresponde a un margen del 4,8%.
- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** se redujo a la mitad (-50,2% interanual), hasta los EUR 21,6 millones. Con todo ello, el **beneficio neto atribuible** de TRE en el 1T2026 alcanzó los EUR 14,9 millones (-45,2%; 1T2025)
- La **cartera** se situó en EUR 9.211 millones (-38,3% interanual) al cierre de marzo, mientras que las adjudicaciones, que alcanzaron los EUR 88 millones, consistieron en contratos de servicios de ingeniería. Entre estos contratos, destacan varios proyectos FEED, como la fase 2 del proyecto Coastal GasLink para LNG Canada o el EPmCm de descarbonización a ARCELORMITTAL (MTS) para su planta siderúrgica de Dunkerque.
- La **posición neta de caja** a finales de marzo de 2026 ascendió a EUR 360 millones, lo que supone un aumento respecto a los EUR 248,1 millones (sin contar el préstamo de la SEPI) a finales de marzo de 2025.
- **Previsiones:** Como consecuencia de la provisión de EUR 45 millones registrada en relación con el impacto extraordinario del conflicto en Oriente Medio, la rentabilidad prevista para 2026 se presenta en términos subyacentes, excluyendo dicho impacto. En este contexto, TRE prevé actualmente para 2026:
  - Ventas superiores a EUR 6.500 millones
  - Margen EBIT subyacente superior al 5%
  - EBIT subyacente superior a EUR 325 millones

. **TELFÓNICA (TEF)** presentó ayer 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 TELFÓNICA 1T2026 vs 1T2025/ CONSENSO FACTSET**

EUR millones	1T2026	1T2025	var %	1T2026E	var %
<b>Ventas</b>	<b>8.127</b>	<b>8.091</b>	0,4%	<b>8.143</b>	-0,2%
<b>EBITDA</b>	<b>2.836</b>	<b>2.844</b>	-0,3%	<b>2.791</b>	1,6%
<b>EBIT</b>	<b>1.115</b>	<b>1.122</b>	-0,7%	<b>1.049</b>	6,3%
<i>Margin (%)</i>	13,7%	13,9%		12,9%	
<b>Beneficio antes impuestos</b>	<b>642</b>	<b>727</b>	-11,6%	<b>610</b>	5,2%
<i>Margin (%)</i>	7,9%	9,0%		7,5%	
<b>Beneficio neto</b>	<b>-411</b>	<b>-1.304</b>	-68,5%	<b>425</b>	-196,6%
<i>Margin (%)</i>	-5,1%	-16,1%		5,2%	

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

**Viernes, 15 de mayo 2026**

- El **importe neto de la cifra de negocios (ingresos)** de TEF creció un 0,4% interanual hasta EUR 8.127 millones en el 1T2026 (-0,2%; consenso FactSet), con un impacto del tipo de cambio de solo -0,1 p.p. En términos constantes, los ingresos aumentaron un +0,8%, impulsado por un incremento interanual del +1,1% en los ingresos de servicio, compensado parcialmente por una caída del -2,4% en las ventas de terminales.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** reportado de TEF cerró el 1T2026 en marzo, hasta los EUR 2.836 millones (-0,3% interanual; +1,6%; consenso analistas). En términos ajustados el EBITDA aumentó un 1,3% frente al 1T2025 hasta EUR 2.836 millones. En términos constantes, crece un +1,8% interanual, impulsado principalmente por Brasil y España.
- Asimismo, el **beneficio neto de explotación (EBIT u OI)** ascendió hasta los EUR 1.115 millones, un -0,7% interanual hasta marzo y un 6,3% con respecto al importe estimado por el consenso de FactSet).
- El beneficio antes de impuestos (BAI) se redujo un 11,6% interanual, hasta los EUR 642 millones, aunque superó (+5,2%) la previsión del consenso de analistas. Finalmente, el resultado neto atribuible
- **Objetivos 2026** (constante)
  - Crecimiento de ingresos 1,5-2,5% interanual (1T2026 +0,8%)
  - Crecimiento de EBITDA ajustado 1,5-2,5% interanual (1T2026 +1,8%) • Crecimiento de OpCFaL ajustado por encima del 2% interanual (1T2026 +2,4%)
  - CapEx/Ingresos ~12% (1T 26 10,7%)
  - FCF ~EUR 3 millones (1T 26 333M€)
  - Reducción del apalancamiento hacia el objetivo de 2028 (Mar-26 2,72x)
  - Dividendo de 2026 de 0,15€ por acción en efectivo confirmado y se pagará en junio de 2027. Para este pago, la adopción de los acuerdos societarios oportunos se propondrá en su momento
  - El segundo tramo del dividendo de 2025 de 0,15€ por acción se pagará el 18 de junio de 2026

Por otro lado, el diario *Expansión* informó que el consejero delegado de TEF, Emilio Gayo, destacó que su compañía está muy satisfecha con los resultados de Telefónica España, que están por encima de sus expectativas, apoyados en factores como la estrategia comercial, el ecosistema, los programas en marcha y el crecimiento en el negocio de empresas ('B2B'). Gayo, que ha intervenido en la conferencia ante analistas tras la presentación de las cuentas trimestrales de TEF, señaló que la compañía prevé mantener tendencias similares en los próximos trimestres y ha anticipado que la segunda mitad del año será aún mejor que la primera, lo que permitió confirmar el objetivo de crecimiento. Para el próximo trimestre, estamos viendo tendencias similares y diría que para el resto del año prevemos una segunda mitad incluso mejor que la primera. Nuestro resultado es que podemos confirmar nuestra perspectiva de crecer por encima de 2025, indicó Gayo.

## Noticias destacadas de Empresas

• **AUDAX (ADX)** lanzó ayer una oferta de bonos sénior con vencimiento en 2031 por un importe nominal agregado de EUR 350 millones, como parte de la estrategia de financiación y crecimiento del grupo. Los Bonos estarán garantizados plena e incondicionalmente, con carácter sénior y sin garantía real, por Audax Renewables Nederland B.V., Audax Energía S.R.L. y Audax Renewables Kft.

ADX tiene intención de destinar los fondos netos obtenidos de la Oferta, junto con el efectivo en balance, a (i) reembolsar íntegramente los bonos actualmente en circulación y con vencimiento en diciembre de 2027, así como en julio y noviembre de 2028 (por un importe total de EUR 352 millones), ya sea mediante ofertas de recompra y/o amortizaciones al vencimiento, (ii) refinanciar parcialmente los pagarés en circulación emitidos al amparo de los programas de pagarés MARF-AIAF (por un

**Viernes, 15 de mayo 2026**

importe total aproximado de EUR 154 millones en circulación a 31 de diciembre de 2025), por un importe agregado de EUR 56 millones entre ambos programas y (iii) pagar cualesquiera intereses devengados y no pagados asociados a los bonos y pagarés, así como los honorarios y gastos de la operación.

En relación con la operación, S&P Global Ratings y Fitch Ratings han asignado a ADX calificaciones crediticias corporativas de "BB-" y "B+", respectivamente, con perspectivas estables. Ambas agencias de calificación también han asignado calificaciones de "BB-" a los Bonos. Se solicitará la inclusión de los Bonos en la Lista Oficial de la Bolsa de Luxemburgo (LuxSE) y la admisión de los Bonos a negociación en el mercado Euro MTF de la LuxSE (Mercado Euro MTF).

. **SQUIRREL MEDIA (SQRL)** ha incorporado en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) un programa de bonos bajo la denominación "Programa de Bonos Vinculados a la Sostenibilidad Squirrel 2026", con un importe nominal máximo de EUR 22.500.000 y una vigencia de 12 meses a contar desde la presente fecha. La incorporación de este programa refuerza la capacidad financiera y la flexibilidad operativa de SQRL, permitiendo diversificar sus fuentes de financiación y avanzar en la ejecución de su estrategia de crecimiento sostenible.

. La Junta General Ordinaria de Accionistas de **REPSOL (REP)**, celebrada ayer, acordó el reparto de un dividendo de EUR 0,551 brutos con cargo a los resultados del ejercicio 2025, a cada una de las acciones en circulación de la sociedad con derecho a participar en dicho reparto en la fecha de pago. El reparto del mencionado dividendo tendrá lugar a través de las entidades participantes en "Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal" (IBERCLEAR), en los siguientes términos:

- **3 de julio de 2026.** Último día de negociación de las acciones de REP con derecho a percibir el dividendo (*last trading date*).
- **6 de julio de 2026.** Fecha desde la cual –inclusive– las acciones de REP cotizan sin derecho a percibir el dividendo (*ex-date*).
- **7 de julio de 2026.** Fecha en la que se determinan los titulares inscritos con derecho a percibir el dividendo (*record date*).
- **8 de julio de 2026.** Fecha de pago del dividendo.