

Lunes, 25 de mayo 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

25/05/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	22/05/2026	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.774,00	1.773,50	-0,50	-0,03%	Junio 2025	17.975,0	-10,30	Yen/\$		1,164
IBEX-35	17.975,2	17.985,3	10,1	0,06%	Julio 2026	17.984,0	-1,30	Euro/£		1,158
LATIBEX	7.151,20	7.129,00	-22,2	-0,31%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	50.285,66	50.579,70	294,04	0,58%	USA 5Yr (Tir)	4,26%	+3 p.b.	Brent \$/bbl		103,54
S&P 500	7.445,72	7.473,47	27,75	0,37%	USA 10Yr (Tir)	4,56%	=	Oro \$/ozt		4.506,15
NASDAQ Comp.	26.293,10	26.343,97	50,87	0,19%	USA 30Yr (Tir)	5,07%	-2 p.b.	Plata \$/ozt		75,84
VIX (Volatilidad)	16,76	16,70	-0,06	-0,36%	Alemania 10Yr (Tir)	3,03%	-6 p.b.	Cobre \$/lbs		6,14
Nikkei	63.339,07	65.158,19	1.819,12	2,87%	Euro Bund	125,41	0,48%	Níquel \$/Tn		18.550
Londres(FT100)	10.443,47	10.466,26	22,79	0,22%	España 3Yr (Tir)	2,74%	-5 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.086,00	8.115,75	29,75	0,37%	España 5Yr (Tir)	2,93%	-7 p.b.	1 mes		1,950
Frankfort (DAX)	24.606,77	24.888,56	281,79	1,15%	España 10Yr (TIR)	3,46%	-7 p.b.	3 meses		2,195
Euro Stoxx 50	5.960,32	6.019,45	59,13	0,99%	Diferencial España vs. Alemania	43	-1 p.b.	12 meses		2,828

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.351,32
IGBM (EUR millones)	1.430,78
S&P 500 (mill acciones)	4.464,36
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.816,52

Evolución principales índices bursátiles mundiales - semana del 22 de mayo

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 15/05/26	Price as of 22/05/26	var %	var % año 2026
S&P 500	7.408,50	7.473,47	0,9%	9,2%
DJ Industrial Average	49.526,17	50.579,70	2,1%	5,2%
NASDAQ Composite Index	26.225,15	26.343,97	0,5%	13,3%
Japan Nikkei 225	61.409,29	63.339,07	3,1%	25,8%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	567,37	584,71	3,1%	5,6%
Euro STOXX 50	5.827,76	6.019,45	3,3%	3,9%
IBEX 35	17.622,70	17.985,30	2,1%	3,9%
France CAC 40	7.952,55	8.115,75	2,1%	-0,4%
Germany DAX (TR)	23.950,57	24.888,56	3,9%	1,6%
FTSE MIB	49.116,47	49.510,97	0,8%	10,2%
FTSE 100	10.195,37	10.466,26	2,7%	5,4%
Eurostoxx	627,52	646,01	2,9%	5,5%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	10,34	10,43	-0,09
BBVA	19,22	19,30	-0,08

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Día de los Caídos; mercados cerrados

Reino Unido: Festivo de Primavera; mercados cerrados

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
Reig Jofre-mayo	1 x 114	21/05/2026 al 04/06/2026	Compromiso EUR 0,024

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Con la temporada de publicación de resultados prácticamente finalizada en Wall Street (de forma muy positiva) y en las principales plazas europeas (algo mejor de lo esperado), a partir de ahora **los inversores centrarán nuevamente su atención en el conflicto de Oriente Medio, concretamente en su potencial resolución y en el impacto que el mismo ha causado ya a muchas economías.**

Lunes, 25 de mayo 2026

Así, este fin de semana el presidente de EEUU, Donald Trump, ha afirmado que el marco para poner fin a la guerra en Irán y reabrir el estrecho de Ormuz ya se ha negociado en gran medida. No obstante, instó a los negociadores estadounidenses a no precipitarse a la hora de llegar a un acuerdo definitivo.

Todo parece indicar que en los últimos días se ha avanzado mucho al respecto -ver detalle en la sección de Economía y Mercados- y que la posibilidad de cerrar un acuerdo que pare definitivamente las hostilidades y que permita reabrir el estrecho de Ormuz está más cerca. Sin embargo, queda lo más difícil, que ese acuerdo sea firmado por todas las partes y, en su diseño actual, hay algunas de ellas, especialmente Israel y parte del partido republicano de EEUU, a los que no convence. Sin embargo, las “ganas” que muestra Trump por alcanzar un acuerdo, más bien la “necesidad” que tiene del mismo, creemos que terminará facilitando su firma, aunque creemos que le será muy complicado “vender” que la operación ha sido un éxito para su país.

Dicho esto, lo que realmente importa a los inversores es poder determinar hasta qué punto el conflicto, que está durando mucho más de lo anunciado inicialmente por EEUU, ha dañado realmente las expectativas de crecimiento de las economías mundiales y, por tanto, las de resultados de muchas cotizadas. En principio, la reacción inicial de los inversores será la prevista, apostando nuevamente por los valores de corte más cíclico, dejando de lado a los más defensivos y tomando beneficios en los del sector de la energía. No obstante, habrá que ver cuánto tardan las principales economías mundiales en recuperar su crecimiento, sobre todo teniendo en cuenta que los precios de la energía, concretamente del petróleo, a pesar de que en un principio van a caer con fuerza, se van a mantener por mucho tiempo muy por encima del nivel que presentaban antes del inicio del conflicto, dado que la operativa a través de Ormuz va a tardar en recuperar la normalidad y dado el daño que la guerra ha causado a algunas importantes infraestructuras energéticas en los países del Golfo Pérsico.

Es por todo ello que en los próximos meses las cifras macroeconómicas que se vayan dando a conocer será escrutadas en profundidad por los inversores para poder determinar si las principales economías mundiales son capaces de evitar la entrada en recesión y volver a crecer. A corto plazo, tanto el comportamiento de la inflación como los datos de crecimiento económico serán muy negativos, pero los inversores/mercados por lo general descuentan el futuro, una vez asumido el presente.

HOY, y en una sesión en la que los inversores en las principales plazas europeas no contarán con la referencia de las bolsas de Londres y de EEUU, mercados que permanecerán cerrados por la celebración de festividades locales -*Spring Bank Holiday*, en el caso de la británica y el *Memorial Day*, en el caso de la estadounidense-, lo que siempre impacta negativamente en los volúmenes de contratación, y en el que la agenda macroeconómica y empresarial es muy limitada, esperamos que sea la potencial firma del acuerdo de paz en Oriente Medio lo que mueva las bolsas de la Eurozona. En ese sentido, señalar que en algunos países de la región HOY es día festivo -se celebra

Lunes, 25 de mayo 2026

Pentecostés- aunque las bolsas abran, lo que reducirá aún más la actividad en muchas de estas plazas.

Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas abran al alza, impulsadas por los valores de corte más cíclico, con los inversores “celebrando” la posibilidad de que se firme un acuerdo de paz en Oriente Medio, posibilidad que parece cercana pero que, hasta que no se plasme en un documento, sigue existiendo factible que, o se retrase, o no se termine de firmar, dado el carácter imprevisible de las partes involucradas y que todavía hay puntos en los que no se ha llegado a un acuerdo definitivo, concretamente en lo que hace referencia al uranio enriquecido que posee Irán. A lo largo del día, serán las noticias que lleguen sobre el acuerdo y la posibilidad de que se firme o no el mismo lo que “muevan” estos mercados y lo que determinen finalmente la tendencia con la que cierran el día.

Por lo demás, comentar que esta madrugada las principales bolsas asiáticas han cerrado al alza -la de Corea del Sur está cerrada por la celebración de una festividad local-; que el dólar se deprecia con respecto al resto de principales divisas mundiales; que los precios de los bonos vienen al alza y sus rendimientos a la baja; que el precio del petróleo cae con fuerza; que el precio del oro sube alrededor del 1% y el de la plata lo hace algo más; y que los precios de las principales criptomonedas repuntan ligeramente.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Iberpapel Gestión (IBG):** Junta General de Accionistas (1ª convocatoria);

Economía y Mercados

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Según publicó el instituto alemán IFO, en el mes de mayo **el índice que mide el clima de negocios en Alemania subió hasta los 84,9 puntos desde los 84,5 puntos del mes de abril**, superando de esta forma la lectura de 83,8 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Sin embargo, y a pesar del pequeño repunte del índice, éste se mantuvo débil, lo que pone de manifiesto la creciente preocupación de las empresas del país por el impacto del conflicto de Oriente Medio en la frágil recuperación económica de Alemania.

Lunes, 25 de mayo 2026

El subíndice que mide la percepción que tienen las empresas alemanas de la situación actual también subió en su lectura de mayo, en este caso hasta los 86,1 puntos desde los 85,4 puntos de abril, superando igualmente los 85,0 puntos proyectados por el consenso.

Por su parte, **el subíndice que mide las expectativas que manejan las empresas alemanas repuntó en mayo hasta los 83,8 puntos desde los 83,5 puntos de abril**. En este caso los analistas esperaban una lectura algo inferior, de 83,4 puntos.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó el viernes que **el Producto Interior Bruto (PIB) de Alemania creció el 0,3% en el 1T2026 con relación al 4T2025**, según la lectura final del dato. La lectura coincidió con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. En el 4T2025 la economía de Alemania había crecido el 0,2%. El del 1T2026 confirma la mayor expansión intertrimestral que alcanza esta variable desde el 1T2025.

El crecimiento en el trimestre analizado estuvo impulsado por una mayor demanda externa, con una fuerte recuperación de las exportaciones (+3,3% vs -1,5% en el 4T2025), mientras que el crecimiento de las importaciones se mantuvo moderado (+0,1% vs +1,0% en el 4T2025).

Por su parte, **el gasto público continuó creciendo (+1,1% vs +1,5% en el 4T2025)**, incluso cuando el consumo de los hogares se mantuvo estable (+0,0% vs +0,6% en el 4T2025), lo que apunta a una débil demanda interna. La formación bruta de capital fijo se contrajo en el trimestre (-1,5% vs +1,3% en el 4T2025), lastrada por la menor inversión en la actividad del sector de la construcción (-2,5% vs +0,8% en el 4T2025) y a un menor gasto en equipamiento (-1,2% vs +2,5% en el 4T2025), mientras que el crecimiento en otras instalaciones también se ralentizó (+0,6% vs +1,0% en el 4T2025). Además, las variaciones en los inventarios lastraron la economía, restando 0,9 puntos porcentuales tras haber contribuido positivamente en el 4T2025.

En términos interanuales, el PIB creció un 0,4% en el 1T2026 (+0,4% en el 4T2025). En este caso los analistas esperaban una lectura del 0,5%.

. **El índice de confianza de los consumidores de Alemania, que elabora la consultora GfK, subió en su lectura preliminar de junio hasta los -29,3 puntos desde los -33,1 puntos de su lectura final de mayo**. La lectura quedó sensiblemente por encima de los -34,4 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*.

La mejora de este indicador adelantado de consumo privado se debió principalmente a un repunte en las expectativas de ingresos, que aumentaron notablemente en 11,4 puntos, hasta los -13,0 puntos, respaldado por la falta de escalada del conflicto en Oriente Medio y las expectativas de posibles medidas de ayuda gubernamentales. Las expectativas económicas también mejoraron ligeramente, hasta los -11,2 puntos desde los -13,7 puntos de mayo, aunque la mayoría de los consumidores aún anticipan un empeoramiento de las condiciones económicas durante los próximos 12 meses.

Por su parte, **la disposición a comprar subió ligeramente en junio, hasta los -13,2 puntos desde los -14,4 puntos del mes precedente, pero se mantuvo moderada**, lo que indica una continua cautela hacia las grandes compras. La propensión al ahorro disminuyó por tercer mes consecutivo, hasta los 13,9 puntos desde los 16,1 puntos, aunque se mantuvo elevada en comparación con los estándares históricos. Finalmente, señalar que **la preocupación por la inflación también se atenuó, con una caída de las expectativas de precios hasta los -0,4 puntos desde los 5,8 puntos**, debido en parte a las reducciones en los impuestos sobre la energía diésel y la gasolina.

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó el viernes que **su índice que mide el clima empresarial de Francia bajó ligeramente en el mes de mayo hasta los 93,6 puntos desde los 94,1 puntos de abril**, quedando algo por debajo de los 94,0 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. El índice se mantiene sensiblemente por debajo de su media móvil a largo plazo, situada en los 100 puntos.

Lunes, 25 de mayo 2026

En mayo el sentimiento en el sector manufacturero mejoró notablemente, con el indicador subiendo hasta los 102,0 puntos desde los 100,4 puntos de abril (99,0 puntos esperados por los analistas), superando su promedio a largo plazo, situado en los 100 puntos, gracias a evaluaciones más sólidas de la producción pasada y carteras de pedidos más firmes.

As su vez, **la confianza en el sector de la construcción también subió ligeramente, hasta los 97 puntos desde los 96 puntos de abril**, pero se mantuvo ligeramente por debajo de su promedio a largo plazo de 100 puntos, ya que las expectativas ligeramente mejores compensaron la actividad moderada.

El sentimiento en el sector del comercio mayorista mejoró marginalmente en mayo, situándose el índice en los 96 puntos frente a los 95 puntos de abril, lo que indica una ligera estabilización. Mientras tanto, la confianza en el sector de los servicios se debilitó aún más en el mes de mayo, cayendo el índice hasta los 93 puntos desde los 94 puntos de abril, y manteniéndose muy por debajo de lo normal. El comercio minorista experimentó la caída más pronunciada, bajando su indicador de confianza en mayo hasta los 89 puntos desde los 94 puntos del mes precedente, impulsado por una demanda más débil y un panorama más deteriorado. Por su parte, **el índice que mide el clima del empleo bajó en mayo hasta los 92 puntos desde los 95 puntos de abril**, alcanzando de este modo su nivel más bajo desde la crisis sanitaria provocada por la pandemia y situándose muy por debajo de su promedio a largo plazo, igualmente se encuentra en los 100 puntos, lo que refleja expectativas más débiles de la fuerza laboral en los servicios.

• REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó que **las ventas minoristas del Reino Unido descendieron el 1,3% en el mes de abril con relación a marzo**, comportándose sensiblemente peor de lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*, que había proyectado una caída de esta variable en el mes del 0,6%. La de abril es la mayor caída que experimenta esta variable desde mayo de 2025.

El descenso de las ventas minoristas en el mes fue debido principalmente a la caída del 10,2% de las ventas de combustible, lo que supone su descenso más pronunciado desde noviembre de 2020, ya que los automovilistas realizaron menos viajes y retrasaron el repostaje en medio de precios más altos. Esto siguió a un aumento en el mes anterior, cuando muchos consumidores se habían abastecido de combustible tras el inicio del conflicto en Oriente Medio. Las ventas en tiendas no alimentarias bajaron un 1,0%, con las ventas de tiendas de ropa cayendo un 2,4% a su nivel más bajo desde junio de 2025, ya que los minoristas citaron condiciones climáticas volátiles, una demanda más débil y una mayor sensibilidad a los precios. Los minoristas sin tienda también informaron de una reducción en las ventas, ya que el clima impredecible afectó a las campañas estacionales.

En términos interanuales, las ventas minoristas se mantuvieron sin cambios (0,0%; +1,4% en marzo) en abril en el Reino Unido. Los analistas esperaban en este caso un repunte del 1,4%.

Excluyendo el combustible para automóviles, las ventas minoristas británicas disminuyeron el 0,4% en abril con relación a marzo. En tasa interanual esta variable subió el 1,1% (1,5% en marzo).

. **El índice que mide la confianza del consumidor del Reino Unido, que elabora la consultora GfK, subió en su lectura de mayo hasta los -23 puntos desde los -25 puntos de abril**, mes en el que había alcanzado su lectura más baja desde octubre de 2023. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura más baja, de -28 puntos.

En mayo **el índice que mide el ahorro cayó 10 puntos, lo que indica que muchos hogares están recurriendo a sus reservas para cubrir los gastos cotidianos**, ya que el coste de vida sigue siendo alto. Por su parte, el indicador que mide las intenciones de compra importantes bajó 2 puntos, hasta los -20 puntos, su nivel más bajo desde enero de 2025, con los grupos de menores ingresos especialmente reacios a comprometerse con grandes gastos.

Lunes, 25 de mayo 2026

Según los analistas de GfK, **es improbable que este repunte marque una recuperación sostenida del sentimiento**. Además, señalaron que, si bien la inflación se moderó en abril, se espera que resurjan las presiones inflacionistas, mientras que la incertidumbre sobre las tasas de interés continuará afectando la confianza y los planes de gasto de los consumidores británicos.

- **EEUU**

. **El índice que mide el sentimiento de los consumidores estadounidenses, que elabora la Universidad de Michigan, bajó según su lectura final de mayo hasta los 44,8 puntos desde los 49,8 puntos de abril**, marcando de esta forma un nuevo mínimo histórico. La lectura se situó igualmente por debajo de los 48,2 puntos de su lectura preliminar, que era lo que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. **Los consumidores de bajos ingresos y aquellos sin título universitario registraron las mayores caídas**, ya que estos grupos son más sensibles al aumento de los precios de la gasolina y los productos básicos. En el plano político, **la confianza de los independientes y republicanos cayó a los niveles más bajos de la actual legislatura**, mientras que la de los demócratas apenas varió. Un aspecto crucial es que los consumidores se mostraron cada vez más preocupados de que la inflación se extendiera más allá de los precios del combustible a largo plazo.

El subíndice que mide la percepción que tienen los consumidores de la situación actual bajó en mayo hasta los 45,8 puntos desde los 52,5 puntos de abril, mientras que el subíndice que mide sus expectativas lo hizo hasta los 44,1 puntos desde los 48,1 puntos del mes precedente.

Por su parte, **las expectativas de los consumidores de la inflación a 12 meses repuntaron en mayo hasta el 4,8% desde el 4,7% de abril**, mientras que las que tienen de la inflación a 5 años lo hicieron hasta el 3,9% desde el 3,5%.

. **El índice de indicadores adelantados (LEI) de EEUU, elaborado por the Conference Board aumentó ligeramente (+0,1%) hasta los 97,4 puntos en abril**, tras la caída del 0,6% del mes de marzo. En términos generales, el LEI cayó un 0,7% en los últimos seis meses (de octubre a abril), una caída menos severa que la contracción del 1,0% en los seis meses anteriores (de abril a octubre).

El LEI de EEUU aumentó ligeramente en abril, principalmente por el rebote de los precios de las acciones y el aumento de los permisos de construcción. El índice aumentó en dos de los últimos tres meses, pero ambos repuntes no consiguieron compensar la caída profunda de marzo. Como resultado, las tasas de crecimiento del LEI de seis a doce meses fueron negativas, indicando unas condiciones económicas frágiles en el futuro. La fuerte inversión en infraestructuras de IA, centros de datos y de producción de energía probablemente tengan un impacto positivo en el crecimiento y en el gasto sostenido de los negocios, pero podría sólo compensar de forma parcial la debilidad del lado del consumidor.

Los mayores precios de la gasolina y de la energía, unido a una menor contratación podría erosionar el poder de compra de los hogares en los próximos meses, en particular en los consumidores de menores ingresos. *The Conference Board* está estimando en la actualidad un incremento del 1,7% interanual del PIB de EEUU en 2026, revisado ligeramente al alza desde la anterior estimación del 1,6% interanual.

- **CONFLICTO DE ORIENTE MEDIO**

. **El presidente de EEUU, Donald Trump, anunció que se ha negociado de forma exhaustiva un acuerdo para finalizar el conflicto bélico entre EEUU e Irán, que aún tiene que culminar**, indicando que las negociaciones se han dado de una forma ordenada y constructiva y que la relación con Irán se está convirtiendo en más productiva. Trump dijo a sus representantes en las negociaciones que no tengan prisa en llegar a un acuerdo y un funcionario de alto nivel dijo que llevaría tiempo a Irán firmarlo, a pesar de que el Líder Supremo, Khamenei, respaldó partes del supuesto acuerdo.

Lunes, 25 de mayo 2026

El diario *Axios* reveló que **el borrador del memorando de entendimiento (MoU) incluye un alto el fuego de 60 días, que incluirá la reapertura del Estrecho de Ormuz, el levantamiento del bloqueo naval de EEUU, condicionado a la rapidez con la que Irán limpie de minas el paso marítimo.** Y una oferta parcial de alivio de las sanciones al petróleo iraní. El asunto nuclear se tratará en la próxima ronda de negociaciones, y el alivio posterior de sanciones dependerá de la extensión de las concesiones iraníes en este asunto. El acuerdo incluye la finalización de la guerra en el Líbano y las fuerzas estadounidenses movilizadas en los meses recientes abandonarán la región, una vez se firme el acuerdo.

El asunto nuclear se mantiene como el principal punto de fricción. Según fuentes de NY Times, Irán ha dado garantías de que renunciaría a sus inventarios de uranio enriquecido. Los detalles sobre cómo lo hará no están claros, y una fuente del alto mando iraní dijo a *Reuters* que no había acuerdo sobre la entrega del uranio ya enriquecido. El MoU destacó que Irán dio un compromiso verbal sobre el alcance de sus concesiones nucleares, pero sin concretar si éstas implicarán una moratoria sobre el enriquecimiento. El presidente de Irán, Pezeshkian, dijo que su país estaba listo para asegurar al mundo que no busca armamento nuclear o fomentar agitación en la región.

No obstante, las negociaciones aún podrían fracasar, después de que los medios de comunicación iraníes acusaran a EEUU del bloqueo de partes del acuerdo, incluyendo la liberación de los activos congelados. Los países del G20 han animado a ambas partes a alcanzar un acuerdo, en un entorno de preocupación sobre las consecuencias económicas, aunque el supuesto acuerdo generó fuertes críticas en los conservadores estadounidenses, incluyendo varios republicanos. Además, **Israel también ha mostrado públicamente su preocupación sobre suavizar la presión sobre Irán con un acuerdo que les frena a ellos también en el Líbano, y que no incluye el programa balístico de Irán o el respaldo de este país a grupos terroristas.**

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* informó el viernes que senadores republicanos estadounidenses han solicitado a las autoridades del país investigar la compra de Webster por **SANTANDER (SAN)** y no proceder a su autorización hasta que se disipen las "preocupaciones sobre seguridad" que plantearía la operación. A través de una carta pública, los senadores Bernie Moreno y Tim Sheehy expresan que "en el entorno geopolítico actual, ceder el control sobre los depósitos, los datos y las decisiones de crédito de EEUU al principal banco de España plantea preguntas que justifican un cuidadoso escrutinio regulatorio, particularmente dado que España no siempre ha actuado como un aliado confiable en el avance de las prioridades de seguridad de EEUU". La misiva se ha dirigido a la Fiscalía General, la Reserva Federal, el Fondo de Garantía de Depósitos (FDIC) y la Oficina del Contralor de la Moneda (OCC).

Por otro lado, el diario *Expansión* informa hoy que los accionistas del banco estadounidense Webster están convocados mañana a una Junta General Extraordinaria para pronunciarse sobre la oferta lanzada por SAN con las posturas en contra de algunos accionistas y de senadores republicanos.

. **CAIXABANK (CABK)** comunicó a la CNMV que el número de acciones compradas hasta la fecha como consecuencia de la ejecución del programa de recompras asciende a 4.018.908 que representan un importe de EUR 43.722.052, equivalente al 8,74% del importe monetario máximo.

. **AUDAX (ADX)** comunicó a la CNMV que ha procedido al cierre y desembolso de su emisión de obligaciones simples de rango sénior (*senior unsecured notes*), por un importe nominal agregado de EUR 350.000.000, con un interés fijo anual de 7,500% y con vencimiento en 2031. Las Obligaciones han sido emitidas a un precio de emisión del 98,980% de su valor nominal. Las Obligaciones han sido colocadas entre inversores institucionales cualificados (*qualified institutional buyers*) e inversores cualificados por ciertas entidades financieras que han actuado como entidades coordinadoras globales (*Joint Global Coordinators*) y entidades colocadoras de la emisión (*Joint Bookrunners*).

Lunes, 25 de mayo 2026

. El diario *Expansión* informó que **AIRBUS (AIR)** sigue aumentando la carga de trabajo para su fábrica de Sevilla. La compañía acaba de anunciar que ensamblará en estas instalaciones andaluzas dos aviones de transporte militar modelo C295 para la Fuerza Aérea de Tailandia, que ya cuenta en su flota con tres unidades de esta aeronave. Se espera que la primera entrega de este nuevo pedido para Tailandia se produzca entre enero y junio de 2029. El país es uno de los siete de la región Asia-Pacífico que operan el C295. Los C295, en su configuración de transporte militar, tienen capacidad para llevar a 70 soldados o 49 paracaidistas, despegar y aterrizar en pistas no preparadas, realizar lanzamientos de carga y paracaidistas, así como llevar a cabo evacuaciones médicas.

. **MEDIAFOREUROPE (MFE)** comunicó a la CNMV que toma nota de la decisión dictada por la Audiencia Provincial de Madrid en el marco del procedimiento relativo al formato "Pasapalabra", que ha cuantificado en aproximadamente EUR 74 millones el importe reconocido a ITV en el procedimiento de ejecución. No obstante, MFE señala que dicha decisión se produce sin considerar la reciente sentencia del Tribunal Supremo (TS) español relativa al procedimiento distinto relativo a "El Rosco", es decir, la rueda final del concurso, dictada ayer, que ha excluido que los derechos de autor correspondientes pertenezcan a ITV.

Según MFE, la liquidación acordada en el procedimiento de Madrid no tiene debidamente en cuenta los efectos del fallo del Tribunal Supremo (TS). En efecto, la Audiencia Provincial de Madrid ha liquidado los daños de ITV partiendo de la premisa de que la parte más interesante, atractiva y reconocible del concurso, así como la más significativa en términos de audiencia y explotación publicitaria, la rueda final con las letras ("el Rosco"), constituye parte integrante del formato inglés.

Sin embargo, dicha premisa queda desmentida por la sentencia dictada ayer por el Tribunal Supremo (TS), circunstancia que incide directamente en los fundamentos jurídicos sobre cuya base se ha calculado el daño sufrido por ITV. Por este motivo, MFE valorará todas las iniciativas judiciales oportunas, incluida la solicitud de anulación del procedimiento de ejecución concluido en Madrid, con el fin de proteger íntegramente sus derechos e intereses.

. El diario *Expansión* informa que el holding **IAG**, Virgin Atlantic y la Asociación Internacional de Transporte Aéreo (IATA) han respaldado la propuesta de Arora para construir una tercera pista en el aeropuerto londinense de Heathrow en dos fases. La Autoridad de la Aviación Civil (CAA, por sus siglas en inglés) ha abierto una consulta hasta el próximo 15 de junio sobre diferentes opciones para ampliar Heathrow, hasta ahora el principal aeropuerto de Europa.

. **VISCOFAN (VIS)** comunicó a la CNMV la puesta en marcha de la ejecución de la primera edición del sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible". Los accionistas de la Sociedad recibirán un derecho de asignación gratuita por cada acción de VIS que posean. Estos derechos serán negociables en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Bilbao entre el 3 de junio y el 17 de junio de 2026, ambos inclusive

En esta primera edición del sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible", los accionistas de la Sociedad podrán elegir entre las siguientes opciones: (i) percibir su retribución mediante la entrega de acciones nuevas totalmente liberadas, (ii) transmitir la totalidad o parte de sus derechos de asignación gratuita en el mercado, o (iii) recibir su retribución en efectivo.

VIS estima que el importe bruto del Dividendo Complementario por acción será, de al menos, EUR 1,757. El calendario estimado de la ejecución de esta primera edición del sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2026 será el siguiente:

- **1 de junio de 2026** Comunicación del número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción y del importe del Dividendo Complementario bruto por acción. Para la determinación de estos extremos se aplicará la fórmula aprobada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, que tomará en consideración la media aritmética de los precios medios ponderados de cotización de la acción de la Sociedad en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Bilbao en las cinco sesiones bursátiles correspondientes a los días 25, 26, 27, 28 y 29 de mayo de 2026.

Lunes, 25 de mayo 2026

- **2 de junio de 2026** Publicación del anuncio de la ejecución del Aumento y reducción de Capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil. Último día en el que se negocian las acciones de la Sociedad con derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible", esto es, con el derecho a optar por alguna de las Opciones de Retribución Flexible que ofrece este sistema (incluido el Dividendo Complementario) (last trading date).
- **3 de junio de 2026** Fecha de referencia (ex date) desde la cual –inclusive– las acciones de la Sociedad se negocian sin derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible". Comienzo del Periodo Común de Elección y del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.
- **17 de junio de 2026** Fin del Periodo Común de Elección y del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.
- **29 de junio de 2026** Pago del Dividendo Complementario a quienes hubieran optado por recibir efectivo mediante esta Opción de Retribución Flexible. Alta de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del Aumento de Capital en los registros contables de IBERCLEAR.
- **1 de julio de 2026** Fecha prevista para el inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del Aumento de Capital

. BANCO SANTANDER (SAN) informó, en su condición de agente de estabilización por cuenta de las entidades aseguradoras en relación con la oferta pública inicial de acciones ordinarias de **TSK**, que no ha llevado a cabo ninguna operación de estabilización respecto de tales acciones ordinarias en las Bolsas de Valores de Barcelona, Bilbao, Madrid y Valencia o en otros sistemas de negociación. SAN, por cuenta de las entidades aseguradoras, ha ejercitado íntegramente la opción de sobre-adjudicación concedida por la Sociedad para suscribir hasta 4.455.445 acciones ordinarias de TSK al precio de la Oferta, es decir, EUR 5,05 por acción. Tras el ejercicio íntegro de la Opción de Sobre-adjudicación, el periodo de estabilización (que inicialmente se prevía que concluyera el 12 de junio de 2026) queda por la presente finalizado con fecha del viernes.



"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"