

Miércoles, 22 de julio 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

22/07/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	21/07/2026	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.901,60	1.918,80	17,20	0,90%	Julio 2025	19.440,0	60,20	Yen/\$		1,141
IBEX-35	19.206,9	19.379,8	172,9	0,90%	Agosto 2026	---	---	Euro/£		1,172
LATIBEX	6.516,60	6.502,30	-14,3	-0,22%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	51.839,26	52.224,64	385,38	0,74%	USA 5Yr (Tir)	4,37%	+5 p.b.	Brent \$/bbl		91,01
S&P 500	7.443,28	7.509,20	65,92	0,89%	USA 10Yr (Tir)	4,63%	+4 p.b.	Oro \$/ozt		4.052,30
NASDAQ Comp.	25.508,07	25.837,21	329,13	1,29%	USA 30Yr (Tir)	5,13%	+2 p.b.	Plata \$/ozt		58,89
VIX (Volatilidad)	18,65	17,05	-1,60	-8,58%	Alemania 10Yr (Tir)	3,20%	+3 p.b.	Cobre \$/lbs		6,28
Nikkei	66.232,19	66.115,60	-116,59	-0,18%	Euro Bund	124,60	-0,15%	Níquel \$/Tn		16.970
Londres(FT100)	10.524,76	10.585,91	61,15	0,58%	España 3Yr (Tir)	2,93%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.340,11	8.363,14	23,03	0,28%	España 5Yr (Tir)	3,10%	+3 p.b.	1 mes		2,234
Frankfort (DAX)	24.846,69	25.011,35	164,66	0,66%	España 10Yr (TIR)	3,64%	+4 p.b.	3 meses		2,493
Euro Stoxx 50	6.227,40	6.285,63	58,23	0,94%	Diferencial España vs. Alemania	44	=	12 meses		2,881

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.488,51
IGBM (EUR millones)	1.554,98
S&P 500 (mill acciones)	4.871,61
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.411,46

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,141

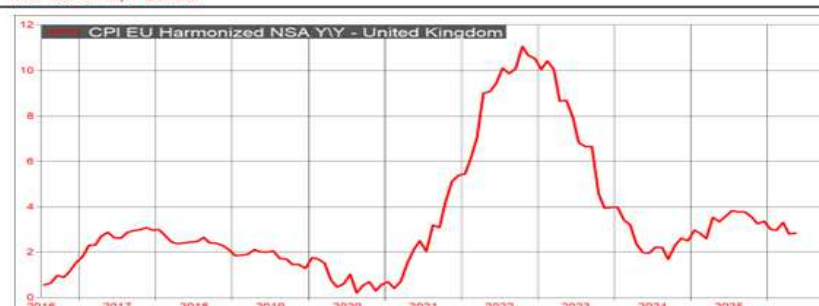
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	11,96	11,91	0,05
BBVA	22,50	22,57	-0,07

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

 Reino Unido: i) IPC (junio): Est MoM: 0,2%; Est YoY: 2,7%; ii) IPC subyacente (junio): Est YoY: 2,5%
 iii) IPP output (junio): Est MoM: 0,1%; Est YoY: n.d.

IPC del Reino Unido (var% interanual; mes) - 10 años

Fuente: ONS; FactSet


Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER al alza, muy cerca de sus máximos de la sesión, tras una jornada que fue claramente de menos a más y que volvió a estar muy condicionada por los dos factores que han venido marcando el comportamiento de la renta variable en las últimas semanas: i) el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y el

Miércoles, 22 de julio 2026

consiguiente repunte del precio del crudo; y ii) la errática y muy volátil evolución de los valores vinculados al desarrollo de las infraestructuras para la Inteligencia Artificial (IA).

Así, desde el inicio de la sesión, los inversores siguieron muy de cerca la evolución del precio del petróleo, que alcanzó su nivel más elevado en un mes tras el recrudecimiento de las hostilidades en Oriente Medio. Este escenario ha vuelto a provocar el cierre prácticamente total del estrecho de Ormuz y amenaza con extender las interrupciones al tráfico marítimo en el Mar Rojo, factores que condicionaron de forma determinante la operativa en los mercados. No obstante, a medida que avanzó la jornada, el fuerte repunte de los valores ligados al desarrollo de infraestructuras para la IA, especialmente de las compañías de semiconductores, movimiento que se intensificó tras la apertura de Wall Street, llevó a los inversores a relegar temporalmente a un segundo plano el conflicto en Oriente Medio y a incrementar nuevamente su exposición a los activos de riesgo.

Por sectores, AYER destacaron los avances de las compañías relacionadas con las materias primas minerales, de los valores tecnológicos —excluyendo los de *software*— y de los bancos. Por el contrario, los sectores de medios de comunicación y de distribución minorista, especialmente las grandes compañías del lujo, mostraron un comportamiento relativamente más débil. En el mercado de renta fija, los precios de los bonos volvieron a ceder terreno, con el consiguiente repunte de sus rendimientos, presionados por el alza del petróleo, que está reforzando las expectativas de que el BCE acometerá al menos dos nuevas subidas de sus tipos de interés oficiales antes de que finalice el ejercicio.

En Wall Street la sesión también se saldó con ganancias generalizadas, lideradas nuevamente por los valores relacionados con la IA, en especial las compañías de semiconductores, que habían sido duramente castigadas en las últimas semanas y que AYER protagonizaron un sólido rebote. Asimismo, las empresas del sector energético registraron un comportamiento muy positivo, mientras que las del consumo básico y las del sector de comunicación fueron las que peor evolución mostraron al cierre. Todo apunta a que los inversores han optado por volver a posicionarse en las compañías que suministran los productos y equipos necesarios para la fase inicial del desarrollo de la IA, a la espera de que los grandes hiperescaladores, principales impulsores de las inversiones en esta tecnología, comiencen a publicar sus resultados y a presentar sus nuevos planes de inversión. En este sentido, HOY, tras el cierre de Wall Street, darán a conocer sus cifras dos de ellos: Tesla (TSLA-US) y Alphabet (GOOGL-US). De este modo, los principales índices estadounidenses fueron capaces AYER de cerrar con avances significativos, muy próximos también a sus máximos intradía, con el Nasdaq Composite liderando las alzas.

HOY, y a la espera de la reunión que MAÑANA celebrará el Consejo de Gobierno del BCE, la atención de los inversores se centrará principalmente en la publicación de resultados empresariales, tanto en Europa como en Wall Street. En la bolsa española destacan las cifras correspondientes al 1S2026 de Santander (SAN), Iberdrola (IBE), Naturgy (NTGY) y Enagás (ENG), entre otras compañías. En el resto de Europa sobresalen los resultados de la francesa Alstom (ALO-FR) y de

Miércoles, 22 de julio 2026

las italianas Moncler (MONC-IT) y UniCredit (UCG-IT). En Wall Street, y como ya hemos señalado, serán las cuentas de Tesla (TSLA-US) y Alphabet (GOOGL-US), dos integrantes del grupo de los "Siete Magníficos", las que acapararán el interés de los inversores, aunque se conocerán con el mercado estadounidense ya cerrado.

En el plano macroeconómico, la principal referencia de HOY será la publicación por parte de la Oficina Nacional de Estadística del Reino Unido (ONS) de la inflación correspondiente al mes de junio. Esperamos que esta variable haya moderado ligeramente su ritmo de crecimiento, en línea con lo observado ese mes en la mayoría de las economías desarrolladas, favorecida por la caída de los precios de la energía. No obstante, el reciente repunte del precio del petróleo hace probable que esta tendencia desinflacionista se vea interrumpida en julio.

De cara al inicio de la sesión, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran entre planos y ligeramente al alza, con los inversores pendientes, por un lado, de la batería de resultados empresariales y, por otro, de la evolución del precio del petróleo, que continuará actuando como principal termómetro de la situación geopolítica en Oriente Medio. Posteriormente, será la apertura de Wall Street la que previsiblemente termine de definir la tendencia de cierre de las bolsas europeas.

Por lo demás, cabe señalar que esta madrugada las principales bolsas asiáticas han cerrado con un comportamiento mixto; que el dólar apenas registra variaciones frente al resto de las principales divisas; que los precios y las rentabilidades de los bonos evolucionan sin cambios relevantes; que los precios del petróleo, del oro y de la plata vienen al alza; y que las principales criptomonedas registran descensos.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Santander (SAN):** publica resultados del 1S2026; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Enagás (ENG):** publica resultados del 1S2026; conferencia con analistas a las 8:30 horas (CET);
- **Ence (ENC):** conferencia con analistas para tratar resultados del 1S2026 a las 16:30 horas (CET);
- **Iberdrola (IBE):** publica resultados del 1S2026; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **Naturgy (NTGY):** publica resultados del 1S2026; conferencia con analistas a las 11:00 horas (CET);
- **Metrovacesa (MVC):** publica resultados del 1S2026; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);

Miércoles, 22 de julio 2026

- **Azkoyen (AZK):** i) descuento dividendo ordinario a cuenta de 2025 por importe bruto de EUR 0,356 por acción; paga el día 24 de julio; ii) descuento dividendo extraordinario a cargo de 2025 por importe bruto de EUR 0,644 por acción; paga el día 24 de julio;
- **Global Dominion Access (DOM):** publica resultados del 1S2026;

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

- **Finnair (FIA1S-FI):** resultados del 2T2026;
- **Alstom (ALO-FR):** ventas e ingresos del 1T2027;
- **Valeo (FR-FR):** resultados del 2T2026;
- **flatexDEGIRO (FTK-DE):** resultados del 2T2026;
- **Moncler (MONC-IT):** resultados del 2T2026;
- **UniCredit (UCG-IT):** resultados del 2T2026;
- **Akzo Nobel (AKZA-NL):** resultados del 2T2026;
- **Randstad (RAND-NL):** resultados del 2T2026;
- **Royal KPN (KPN-NL):** resultados del 2T2026;
- **Equinor (EQNR-NO):** resultados del 2T2026;
- **SSAB (SSAB.B-SE):** resultados del 2T2026;
- **Santander UK (SAN-GB):** resultados del 2T2026;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Alphabet (GOOGL-US):** 2T2026;
- **AT&T (T-US):** 2T2026;
- **International Business Machines (IBM-US):** 2T2026;
- **Philip Morris International (PM-US):** 2T2026;
- **ServiceNow (NOW-US):** 2T2026;
- **Tesla (TSLA-US):** 2T2026;
- **Texas Instruments Incorporated (TXN-US):** 2T2026;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos de comercio declarado de Aduanas recogidos en el Informe Mensual de Comercio Exterior del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, **el déficit comercial de España se amplió hasta los EUR 8.245 millones en mayo, lo que supone EUR 5.702 millones más que en el mismo mes del año anterior.** Este deterioro obedeció principalmente al fuerte incremento de las importaciones energéticas, en un contexto marcado por el encarecimiento del crudo tras las disrupciones provocadas por el cierre del estrecho de Ormuz.

En mayo, las importaciones aumentaron un 14,4% en tasa interanual, hasta los EUR 42.939 millones, mientras que las exportaciones descendieron un 0,9%, hasta los EUR 34.694 millones. La tasa de cobertura se situó en el 80,8%, frente al 93,2% de mayo de 2025.

En el acumulado de los cinco primeros meses de 2026 (5M2026), el déficit comercial alcanzó los EUR 25.094 millones, un 16,6% superior al registrado en el mismo periodo de 2025. En este periodo, las exportaciones crecieron un 1,3%,

Miércoles, 22 de julio 2026

aunque las importaciones avanzaron a un mayor ritmo (3,1%), impulsadas principalmente por el aumento del coste de las compras energéticas.

Pese al deterioro del saldo comercial agregado, el sector de alimentación, bebidas y tabaco continuó generando un importante superávit comercial. Asimismo, España mantuvo un saldo positivo creciente en sus intercambios con la Unión Europea (UE), destacando Francia, Portugal y el Reino Unido entre los principales mercados de destino de las exportaciones españolas. Las ventas al exterior continuaron mostrando una elevada diversificación geográfica y sectorial, confirmando la resistencia del sector exportador español pese al complejo entorno internacional.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer el Centro para la Investigación Económica Europea (ZEW), **el índice de sentimiento económico para Alemania**, que analiza la evolución de la opinión que sobre el devenir de esta economía tienen los grandes inversores y los analistas, **repuntó con fuerza en julio, subiendo hasta los 26,3 puntos desde los 10,5 puntos de junio**. El dato superó ampliamente los 11,0 puntos que esperaba el consenso de analistas de *FactSet* y alcanzó su nivel más elevado desde febrero, antes de que el conflicto en Oriente Medio deteriorara las expectativas económicas. Paralelamente, **el indicador que mide la valoración de la situación económica actual de los colectivos mencionados, mejoró por segundo mes consecutivo, al situarse en -77,6 puntos, frente a los -81,0 puntos de junio**, superando igualmente los -79,0 puntos que esperaban los analistas. No obstante, el índice continúa reflejando que la percepción sobre el estado actual de la economía alemana sigue siendo claramente negativa.

El ZEW señala que la mejora de las expectativas refleja que el paquete de reformas impulsado por el Gobierno alemán comienza a respaldar las perspectivas de crecimiento de la mayor economía de la Eurozona. En concreto, el avance estuvo sustentado por unas mejores perspectivas para los sectores orientados a la exportación y por la resistencia de la demanda interna. No obstante, el instituto advierte de que el conflicto con Irán y la persistencia de unos elevados precios del petróleo continúan representando riesgos importantes para la recuperación económica.

Por sectores, las expectativas mejoraron de forma generalizada. Los mayores avances correspondieron a la ingeniería mecánica (+14,5 puntos) y al consumo privado (+14,7 puntos), mientras que la construcción ganó 12,7 puntos y se aproximó al nivel neutral. En cambio, las industrias química, farmacéutica y metalúrgica, pese a registrar ligeras mejoras, permanecieron en terreno negativo. La principal excepción fue el sector del automóvil, cuyo indicador retrocedió con fuerza al caer 11,3 puntos, hasta los -46,6 puntos, lo que refleja un deterioro significativo de las perspectivas para una de las industrias más importantes de la economía alemana.

A su vez, **el índice ZEW de confianza económica de la Eurozona aumentó 13,9 puntos en julio, hasta situarse en los 23,4 puntos, su nivel más elevado de los últimos cinco meses**, superando además las expectativas del consenso de analistas, que apuntaban a una lectura de 11,2 puntos. Esta mejora refleja un incremento del optimismo sobre la evolución de la economía de la región, en un contexto en el que los mercados siguen descontando una posible resolución del conflicto entre Irán y EEUU. **En la encuesta de julio, el 64% de los analistas consideró que la actividad económica permanecerá sin cambios durante los próximos seis meses**, mientras que el 29,7% prevé una mejora y solo el 6,3% anticipa un deterioro.

Por su parte, **el índice que evalúa la situación económica actual de la Eurozona también mostró una evolución favorable, al aumentar 5,7 puntos, hasta los -37,7 puntos**. En sentido contrario, las expectativas de inflación descendieron con fuerza, con una caída de 35,4 puntos, hasta situarse en 10,4 puntos, lo que apunta a una moderación de las presiones inflacionistas percibidas por los expertos.

Miércoles, 22 de julio 2026

• REINO UNIDO

. Según dio a conocer la Oficina Nacional de Estadísticas del Reino Unido, la ONS, **la tasa de desempleo del Reino Unido se mantuvo sin cambios en el 4,9% durante el período de tres meses finalizado en mayo (3 meses; mayo)**. La lectura estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

El número de desempleados descendió en 17.000 personas en el periodo analizado, hasta situarse en 1,760 millones de parados, gracias principalmente a la reducción del número de desempleados de larga duración, tanto de aquellos que llevaban desempleados entre seis y doce meses como de los que acumulaban más de doce meses sin empleo. No obstante, en comparación con el mismo período del año anterior, el número de desempleados aumentó en 81.000 personas, como consecuencia del incremento de los desempleados en ambos grupos de larga duración.

Por su parte, **el empleo total aumentó en 148.000 personas, hasta los 34,475 millones de ocupados**, superando ampliamente las previsiones del consenso, que apuntaban a un incremento de 57.500 personas, y registrando el mayor avance desde el trimestre acabado en julio de 2025. **En términos interanuales, el empleo creció en 340.000 personas**, impulsado por el aumento tanto del empleo a tiempo completo como del empleo a tiempo parcial.

Finalmente, señalar que el número de personas con un segundo empleo aumentó durante el trimestre hasta alcanzar 1,278 millones, lo que representa el 3,7% del total de ocupados.

Por otra parte, cabe destacar que, también según datos de la ONS, **los ingresos semanales medios en el Reino Unido aumentaron un 4,3% en tasa interanual en el período de tres meses finalizado en mayo incluyendo los bonus**, lo que supone una ligera desaceleración respecto al 4,4% registrado en los dos períodos anteriores y un crecimiento inferior al 4,5% esperado por el consenso.

Por su parte, **los salarios ordinarios, excluidos los bonus, crecieron un 3,4% en tasa interanual**, lectura en línea con las previsiones y al mismo ritmo que en los dos períodos precedentes, aunque este sigue siendo el menor incremento desde el trimestre finalizado en octubre de 2020.

• JAPÓN

. Según los datos publicados por el Ministerio de Finanzas de Japón, **la balanza comercial del país registró en junio un déficit de Yenes 406.900 millones, frente al superávit de Yenes 122.300 millones contabilizado en el mismo mes del año anterior**. El saldo negativo fue muy superior al previsto por el consenso de analistas, que esperaba un déficit de Yenes 120.000 millones, y supone el segundo mes consecutivo de déficit comercial, como consecuencia de un crecimiento de las importaciones superior al de las exportaciones.

Las importaciones aumentaron un 25,4% en junio en tasa interanual, hasta alcanzar un máximo histórico de Yenes 11,336 billones, acelerándose con fuerza desde el avance del 12,5% registrado en mayo. El dato superó ampliamente las previsiones del mercado, que apuntaban a un incremento del 21,0%, y representa el mayor crecimiento desde noviembre de 2022. Este fuerte repunte refleja la solidez de la demanda interna, impulsada por las medidas de estímulo aprobadas por el Gobierno a finales de 2025. **Destacó, además, el aumento del 59,3% de las importaciones de crudo**, en un contexto en el que Japón ha intensificado la diversificación de sus fuentes de suministro energético para reducir su dependencia del estrecho de Ormuz ante las persistentes tensiones geopolíticas en la región.

Por su parte, **las exportaciones crecieron en junio un 19,3% en tasa interanual, hasta situarse en Yenes 10,929 billones**, su nivel más elevado de los últimos tres meses. El avance, el mayor desde noviembre de 2022, también superó las expectativas del consenso (+18,6%) y supone el décimo mes consecutivo de crecimiento de las ventas al exterior. **La evolución de las exportaciones continuó viéndose favorecida por la depreciación del yen** y por la sólida demanda

Miércoles, 22 de julio 2026

internacional de semiconductores vinculados a la inteligencia artificial, a pesar de las disrupciones en las cadenas de suministro derivadas del conflicto con Irán.

Análisis Resultados 1S2026 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

BANCO SANTANDER (SAN) ha presentado hoy sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2026), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS SANTANDER 1S2026 vs 1S2025 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1S2026	1S2025	var %	1S2026E	var %
Margen bruto	30.822	28.978	6,4%	30.799	0,1%
Margen intereses	22.711	21.211	7,1%	22.512	0,9%
EBIT	18.287	16.580	10,3%	17.554	4,2%
Margin (%)	59,3%	57,2%		57,0%	
Beneficio antes impuestos	9.961	9.104	9,4%	10.410	-4,3%
Margin (%)	32,3%	31,4%		33,8%	
Beneficio neto	8.973	6.833	31,3%	9.008	-0,4%
Margin (%)	29,1%	23,6%		29,2%	

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

- El **margen de intereses** de SAN alcanzó en el 1S2026 los EUR 22.711 millones, un 7,1% superior al registrado en 1S2025 (+0,9%; consenso FactSet), impulsado por el buen desempeño de los negocios de Retail, CIB y Openbank.
- Asimismo, las **comisiones netas** de SAN alcanzaron los EUR 6.851 millones, un 8% más que en 1S2025, respaldadas por el crecimiento generalizado en todos los negocios. Ello, unido a la caída del resultado por operaciones financieras (ROFs) (-29,1% interanual), contribuyó a un **margen bruto** que se situó a 1S2026 en EUR 30.822 millones y creció un 6,4% en términos interanuales (+0,1%; consenso analistas).
- Además, los costes de explotación del 1S2026 se situaron en EUR 12.535 millones, con una ligera subida de un 1,1% con respecto al mismo periodo de 2025, muy por debajo del aumento del margen bruto. De esta forma, el **margen neto o beneficio neto de explotación (EBIT)** de SAN repuntó un 10,3% interanual entre enero y junio, hasta los EUR 18.287 millones (+4,2%; consenso FactSet). Con ello, la ratio de eficiencia mejoró hasta el 42,8%, 2,9 puntos porcentuales mejor que hace un año.
- Las provisiones (neto de reversión de provisiones) en 1S2026 se situaron en EUR 1.750 millones (+72,9% interanual) e incluyeron provisiones adicionales por reclamaciones en relación con las comisiones de los agentes de financiación de vehículos en el Reino Unido principalmente en 1T2026 y los costes de reestructuración asociados a las operaciones de compra/venta de negocios por un importe de EUR 337 millones (EUR 250 millones, neto de impuestos) en 2T2026, correspondientes a la adquisición de TSB.
- El **beneficio antes de impuestos (BAI)** aumentó un 9,4% interanual en el 1S2026, hasta los EUR 9.961 millones. No obstante, el consenso de analistas esperaba un importe superior, de EUR 10.410 millones (-4,3%).

Miércoles, 22 de julio 2026

- Finalmente, el **beneficio neto atribuido** a la dominante a 1S2026 de SAN se situó en EUR 8.973 millones, con un aumento de un 31,3% interanual, favorecido por la plusvalía de EUR 1.895 millones registrada en 1T2026 tras el cierre de la operación de venta de Polonia, que compensó ampliamente el impacto de las provisiones adicionales por reclamaciones en relación con las comisiones de los agentes de financiación de vehículos en el Reino Unido.
- La rentabilidad de SAN registró una fuerte mejora interanual, con el RoTE creciendo hasta el 17,4% en 1S2026. En términos ordinarios, mejoró interanualmente hasta el 15,6%, avanzando en su objetivo de lograr un RoTE mayor del 20% para 2028.
- En cuanto a los volúmenes de negocio del **balance**, el crédito y los recursos de clientes aumentaron un 9% y un 11%, respectivamente, en euros constantes, impulsados por la mayor actividad de clientes y la incorporación de TSB.
- La **ratio de morosidad** se mantuvo en niveles bajos (2,93%), prácticamente estable respecto a junio de 2025 (+3 pb interanual), mientras que la **cobertura** de morosidad se situó en el 64%. El fondo para insolvencias cerró en EUR 24.207 millones.
- **La ratio de capital CET1** alcanzó el 14,0%. Sin el impacto de 55 puntos básicos derivado de la adquisición de TSB, completada el 30 de abril, el grupo generó 20 puntos básicos de capital en el trimestre apoyado en la fuerte generación orgánica de capital. Teniendo en cuenta el impacto previsto de la adquisición de Webster, SAN mantiene una sólida posición para alcanzar su objetivo de una ratio CET1 de entre el 12,8% y el 13% al cierre del ejercicio, en la parte alta de su rango operativo del 12-13%.
- Con las recompras de acciones con cargo a 2025 y el c.50% del capital obtenido por la venta de Polonia, así como con la recompra de unos EUR 1.800 millones prevista con cargo al 1S2026, ya aprobada por el BCE, el banco habrá recomprado unos EUR 9.000 millones de su compromiso de alcanzar al menos EUR 10.000 millones con recompras para 2025 y 2026.
- Adicionalmente, hay que indicar que SAN va camino de lograr sus objetivos para 2026, que excluyen el impacto del M&A: aumento de ingresos de un dígito medio y menores costes en euros constantes; mayor beneficio (vs. EUR 14.101 millones en 2025); y una ratio CET1 de 12,8% - 13%.

Miércoles, 22 de julio 2026

. **ENAGAS (ENG)** ha presentado hoy sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2026), del que adjuntamos, por su interés, el cuadro comparativo del 1S2026 con el del 1S2025 y con la estimación de consenso de FactSet:

RESULTADOS ENAGÁS 1S2026 vs 1S2025 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1S2026	1S2025	var %	1S2026E	var %
Ventas	464,4	459,6	1,0%	471,4	-1,5%
EBITDA	314,0	329,3	-4,7%	303,2	3,6%
EBIT	162,7	174,7	-6,9%	152,6	6,6%
Margin (%)	35,0%	38,0%		32,4%	
Beneficio antes impuestos	135,9	152,0	-10,6%	125,0	8,7%
Margin (%)	29,3%	33,1%		26,5%	
Beneficio neto (sin impacto rotación activos)	118,6	129,8	-8,6%	117,9	0,6%
Margin (%)	25,5%	28,2%		25,0%	
Beneficio neto (con impacto rotación activos)	126,9	176,0	-27,9%		
Margin (%)	27,3%	38,3%			

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

Noticias destacadas de Empresas

. **IBERDROLA (IBE)** comunicó a la CNMV que Iberdrola Energía Internacional, S.A. ha suscrito un contrato de compraventa con "Suomi Power Networks TopCo B.V.", entidad controlada por "Ontario Teachers' Pension Plan" y por fondos gestionados por "Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P." (KKR), para la adquisición –directa o indirecta– del 80 % del capital social de "Suomi Power Networks MidCo B.V.", sociedad holandesa titular, indirectamente, del 100% de las acciones de dos compañías concesionarias finlandesas, "Caruna Oy" y "Caruna Espoo Oy" que, de manera conjunta, constituyen el principal operador de distribución eléctrica en Finlandia.

La valoración atribuida al 100% del Grupo Caruna, en términos de valor de empresa (*enterprise value*), incluyendo la deuda financiera neta, es de aproximadamente EUR 5.000 millones, e implicará un desembolso total aproximado por parte de IBE por el 80% de su capital social de EUR 2.014 millones en concepto de precio de la compraventa, compuesto por un pago de unos EUR 1.014 millones en la fecha de consumación de la operación y un pago diferido de EUR 1.000 millones, aproximadamente, que se abonará en los 30 meses siguientes al cierre, sujeto a los ajustes habituales en este tipo de operaciones.

La operación se ha suscrito en términos habituales de mercado y está sometida a las condiciones suspensivas propias de este tipo de transacciones, incluyendo, entre otras, la obtención de aprobaciones de terceros y de las autorizaciones regulatorias pertinentes en materia de inversiones extranjeras en Finlandia, subvenciones extranjeras y control de concentraciones por parte de la Comisión Europea (CE).

IBE espera que la operación se consuma a finales de 2026 o durante el 1T2027. La operación se enmarca en los objetivos del Plan Estratégico 2025-2028 de IBE, reforzando el posicionamiento estratégico del grupo en el negocio de redes de distribución eléctrica.

. Como continuación de la comunicación remitida por la sociedad el pasado 8 de septiembre de 2025, **ATRESMEDIA (A3M)** informa de que, con fecha 20 de julio de 2026, la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) ha autorizado en primera fase la adquisición del 100% del capital social de Clear Channel España, S.L.U., sujeta a los compromisos asumidos por la sociedad durante la tramitación del expediente, lo que permite avanzar hacia el cierre de la operación en los plazos previstos, manteniendo los objetivos y el encaje estratégico de la compra.

. El portal digital *eEconomista.es* informó ayer que **BERKELEY ENERGY (BKY)**, filial española de la minera australiana, ha publicado sus últimos hallazgos en la explotación de las Conchas, al suroeste de la provincia de Salamanca, cerca de Ciudad Rodrigo. La compañía ha

Miércoles, 22 de julio 2026

encontrado litio y rubidio "apto para la extracción a cielo abierto a gran escala". Ambos elementos son estratégicos para las principales potencias debido a sus propiedades en la electrónica y la industria.

. En seguimiento de la comunicación publicada el pasado 3 de junio de 2026, **MELIÁ HOTELS (MEL)** informa que su filial, la entidad portuguesa "Ilha Bela Gestao e Turismo, Ltd" (Ilha Bela), ha adoptado la decisión de concluir con efectos a partir del próximo 24 de julio de 2026, la prestación de sus servicios de gestión y comercialización hotelera en relación con todos sus establecimientos en la República de Cuba.

Esta decisión se extiende al uso de marcas autorizadas, al receptivo y a la cadena de suministro local vinculada al abastecimiento de los mencionados establecimientos, cuya operativa será igualmente descontinuada. Asimismo, en aplicación del principio de prudencia, la sociedad se encuentra actualmente evaluando los impactos financieros derivados de esta decisión, incluyendo la eventual revisión del valor en libros asociado a la operativa en Cuba. El detalle concreto de este impacto será informado al tiempo de la publicación de las cuentas correspondientes al 1S2026. Esta decisión es consecuencia de las notables dificultades de carácter operativo, legal, económico y financiero que persistentemente han venido y vienen afectando al entorno de ese país, y que imposibilitan de hecho y de derecho una mínima estabilidad operativa en sus actividades.

En todo caso, Ihla Bela continuará implementando los procesos necesarios para garantizar una transición ordenada, llevando a cabo las actuaciones requeridas para que ese cese de sus servicios represente el menor impacto posible, así como la implementación de protocolos para informar de manera transparente a colaboradores, proveedores y clientes.

. **REPSOL (REP)** informa de que, tras las últimas adquisiciones de acciones propias, la sociedad alcanzó la inversión máxima neta prevista en el Programa de Recompra, esto es, EUR 350 millones, habiéndose adquirido un total de 15.768.002 acciones (representativas del 1,43%, aproximadamente, del capital social de REP previo a la ejecución de la reducción de capital a la que se hace referencia más adelante). Como consecuencia de lo anterior, y de acuerdo con los términos del referido Programa de Recompra, REP comunica igualmente que se ha cumplido la finalidad del Programa de Recompra y que, por tanto, se produce su finalización con anterioridad a la fecha límite de vigencia (que se había fijado en el 30 de julio de 2026).

Tras ello, REP informa de que su consejero delegado, de conformidad con la delegación efectuada a su favor por el Consejo de Administración de REP, ha acordado ejecutar la reducción de capital mediante amortización de acciones propias aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Repsol celebrada el 14 de mayo de 2026.

El capital social de REP se ha reducido en EUR 15.768.002, mediante la amortización de 15.768.002 acciones propias de EUR 1 de valor nominal cada una de ellas que representan el 1,43% aproximadamente del capital social previo a la reducción de capital. El capital social de REP resultante de la reducción ha quedado fijado en EUR 1.089.606.334, correspondientes a 1.089.606.334 acciones de EUR 1 de valor nominal cada una. En virtud de dicha reducción de capital se han amortizado 15.768.002 acciones propias adquiridas en virtud del Programa de Recompra.

. **GREENERGY (GRE)** ha registrado el 20 de julio de 2026 en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) su sexto programa de pagarés verdes bajo la denominación "Programa de Pagarés Verdes Grenergy Renovables 2026", con un saldo vivo máximo de EUR 200.000.000. El programa utiliza un marco de financiación alineado con los Green Loan Principles de la Asociación del Mercado de Préstamos (LMA) y con los Green Bond Principles de la Asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA). El marco de financiación verde de la Compañía recibió una Second Party Opinion (SPO) de la agencia de calificación ESG Sustainalytics. El informe considera el impacto positivo en el medio ambiente del uso de los fondos y evalúa la credibilidad del marco de financiación verde de GRE, así como su alineación con los estándares internacionales. Por otro lado, GRE ha firmado una financiación senior sin recurso por un importe de EUR 100 millones con SANTANDER (SAN) y Sumitomo Mitsui Banking Corporation (SMBC). El importe incluye EUR 15 millones en líneas de crédito. Esta financiación está vinculada al proyecto Oviedo, con una capacidad de 154 MW / 618 MWh (4 horas de almacenamiento). El proyecto cuenta con un *tolling* financiero a 10 años, y se prevé que entre en operación en el 1S2027.



"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)"