

Jueves, 23 de julio 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

23/07/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	22/07/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.918,80	1.938,60	19,80	1,03%	Julio 2025	19.615,0	43,70	Yen/\$		1,143
IBEX-35	19.379,8	19.571,3	191,5	0,99%	Agosto 2026	19.639,0	67,70	Euro/£		1,172
LATIBEX	6.502,30	6.611,50	109,2	1,68%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	52.224,64	52.218,58	-6,06	-0,01%	USA 5Yr (Tir)	4,41%	+4 p.b.	Brent \$/bbl		94,07
S&P 500	7.509,20	7.498,96	-10,24	-0,14%	USA 10Yr (Tir)	4,66%	+3 p.b.	Oro \$/ozt		4.155,10
NASDAQ Comp.	25.837,21	25.690,90	-146,30	-0,57%	USA 30Yr (Tir)	5,15%	+2 p.b.	Plata \$/ozt		59,34
VIX (Volatilidad)	17,05	16,64	-0,41	-2,40%	Alemania 10Yr (Tir)	3,21%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs		6,30
Nikkei	66.115,60	66.422,60	307,00	0,46%	Euro Bund	124,47	-0,10%	Niquel \$/Tn		16.940
Londres(FT100)	10.585,91	10.716,97	131,06	1,24%	España 3Yr (Tir)	2,95%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.363,14	8.437,89	74,75	0,89%	España 5Yr (Tir)	3,13%	+3 p.b.	1 mes		2,204
Frankfort (DAX)	25.011,35	25.155,41	144,06	0,58%	España 10Yr (TIR)	3,65%	+1 p.b.	3 meses		2,475
Euro Stoxx 50	6.285,63	6.316,99	31,36	0,50%	Diferencial España vs. Alemania	44	=	12 meses		2,918

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.256,55
IGBM (EUR millones)	2.339,02
S&P 500 (mill acciones)	4.574,82
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	10.046,48

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,143			
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	12,04	12,08	-0,04
BBVA	22,93	22,94	-0,01

Tipo de Interés de Depósito Zona Euro - 20 años

Fuente: BCE; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Peticiones iniciales subsidios desempleo (semanas): Est: 215.000

Zona Euro: i) Consejo de Gobierno BCE: Est tipo depósito: 2,25%; ii) Confianza consumidores (julio; prel): Est: -17,0

Francia: i) Clima negocio (julio): Est: 94,0; ii) Confianza manufacturas (julio): Est: 101,0

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una jornada que fue de menos a más y en la que los inversores terminaron por obviar el repunte del precio del crudo y el consiguiente ascenso de los rendimientos de los bonos, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con significativos avances, muy cerca de sus máximos del día**. La sesión comenzó con descensos, lastrada por el mal comportamiento de los grandes valores ligados al desarrollo de infraestructuras para la IA, en un contexto en el que la

Jueves, 23 de julio 2026

atención de los inversores estuvo muy centrada en la publicación de resultados trimestrales. En términos generales, las cifras fueron bien recibidas por el mercado, como ocurrió en España con las presentadas por Santander (SAN) y Naturgy (NTGY).

Poco a poco, y especialmente tras la apertura de Wall Street, donde las compañías fabricantes de semiconductores pasaron de menos a más, las bolsas europeas fueron recuperando terreno hasta cerrar, como hemos señalado, muy cerca de sus niveles más altos del día. Por sectores, AYER volvió a destacar el buen comportamiento de las compañías de materias primas minerales, las utilidades, la banca y la alimentación. En sentido contrario, los sectores de medios de comunicación, tecnología —aunque los fabricantes de semiconductores recuperaron casi todo lo cedido durante la mañana— y ocio y turismo, estos últimos penalizados por el alza del precio del petróleo, fueron los que peor comportamiento registraron al cierre. Por su parte, los precios de los bonos continuaron bajo presión, nuevamente afectados por el encarecimiento del crudo, lo que impulsó al alza sus rendimientos, que alcanzan niveles no vistos desde hace meses.

En Wall Street, la sesión de AYER fue relativamente tranquila, con los principales índices cerrando con ligeros descensos y muy cerca de sus mínimos del día. La jornada comenzó con fuertes ventas en los fabricantes de semiconductores y memorias, que acusaron la toma de beneficios tras el excelente comportamiento de la sesión precedente. Sin embargo, a medida que avanzó la jornada, y tras conocerse noticias sobre nuevas inversiones multimillonarias en el desarrollo de la IA, el sector se giró al alza, consolidando así buena parte de las ganancias acumuladas el día anterior. En sentido contrario, la mayoría de los grandes valores tecnológicos, con excepciones como NVIDIA (NVDA-US), cerraron AYER a la baja, a la espera de la publicación, tras el cierre del mercado, de los resultados trimestrales de Alphabet (GOOGL-US), sobre los que luego volveremos. Cabe destacar que el fondo del mercado fue mejor de lo que reflejó el comportamiento de los índices, ya que aproximadamente la mitad de los valores del S&P 500 terminó la sesión con avances. Por sectores, AYER destacaron las utilidades, los materiales y la energía, mientras que los servicios de comunicación y el consumo discrecional mostraron un comportamiento más débil. Al igual que ocurrió en Europa, los precios de los bonos volvieron a caer, impulsando al alza sus rendimientos. En este sentido, cabe señalar que el rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 30 años acumula ya once sesiones consecutivas por encima del nivel psicológico del 5%, algo que no ocurría desde el pasado mes de mayo.

HOY la atención de los inversores en las bolsas europeas se repartirá entre tres factores principales: i) la evolución del conflicto en Oriente Medio, cuya situación sigue deteriorándose, sin que ninguna de las partes muestre, por el momento, disposición a retomar las negociaciones; ii) la reunión del Consejo de Gobierno del BCE, en la que esperamos que la institución mantenga sin cambios sus tipos de interés de referencia, aunque podría abrir la puerta a futuras subidas —el mercado sigue apostando por septiembre—; y iii) la intensa agenda de resultados empresariales que se conocerán en las principales plazas europeas, cifras que previsiblemente tendrán un impacto relevante tanto en

Jueves, 23 de julio 2026

la cotización de las compañías que las publiquen como en la de sus competidores (ver listado en la sección de Eventos de Empresas del Día).

En lo que respecta a los resultados empresariales, AYER, tras el cierre de Wall Street, Alphabet (GOOGL-US) y Tesla (TSLA-US), dos de los integrantes del grupo de los "Siete Magníficos", publicaron sus cifras trimestrales y, sobre todo, actualizaron sus previsiones de inversión en IA, elevándolas de forma significativa, lo que supone una noticia muy positiva para las compañías proveedoras de equipos e infraestructuras vinculadas a esta tecnología. No obstante, aunque las cifras de Alphabet fueron sólidas, la reacción inicial del mercado fue negativa, al pesar más entre los inversores el incremento previsto de sus inversiones en IA.

HOY, para empezar la sesión y a la espera de conocer el resultado de la reunión del BCE, esperamos que los principales índices bursátiles europeos abran con ligeros descensos, mientras los inversores continúan digiriendo tanto los resultados empresariales como los mensajes trasladados por los equipos directivos sobre la evolución prevista de sus negocios. Posteriormente, será la interpretación que haga el mercado del mensaje del BCE en materia de política monetaria la que determine si las bolsas logran girarse al alza o, por el contrario, profundizan en las caídas iniciales.

Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado con un comportamiento mixto, con los mercados japonés y surcoreano mostrando un mejor tono, apoyados por los valores tecnológicos; que el dólar cede ligeramente frente a las principales divisas; que los precios de los bonos y sus rendimientos permanecen estables; que el precio del petróleo vuelve a repuntar, impulsado por las crecientes tensiones en Oriente Medio; que los precios del oro y de la plata registran ligeros descensos; y que las principales criptomonedas también cotizan con leves caídas.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Atremedia (A3M):** resultados 1S2026; conferencia con analistas a las 13:00 horas (CET);
- **Bankinter (BKT):** resultados 1S2026; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Colonial (COL):** resultados 1S2026; conferencia con analistas a las 18:30 horas (CET);
- **Global Dominion (DOM):** conferencia con analistas a las 11:00 horas (CET);
- **Indra (IDR):** resultados 1S2026; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Laboratorios Rovi (ROVI):** resultados 1S2026; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Repsol (REP):** resultados 1S2026; conferencia con analistas a las 11:30 horas (CET);

Jueves, 23 de julio 2026

- **Vidrala (VID):** resultados 1S2026; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Naturhouse (NTH):** descuento dividendo a cargo reservas de 2026 por importe bruto de EUR 0,05 por acción; paga el día 27 de julio;

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

- **argenx (ARGX-BE):** resultados 2T2026;
- **Nokia (NOKIA-FI):** resultados 2T2026;
- **Stora Enso (STERV-FI):** resultados 2T2026;
- **UPM-Kymmene (UPM-FI):** resultados 2T2026;
- **BNP Paribas (BNP-FR):** resultados 2T2026;
- **Carrefour (CA-FR):** resultados 2T2026;
- **Thales (HO-FR):** resultados 2T2026;
- **TotalEnergies (TTE-FR):** resultados 2T2026;
- **Ubisoft Entertainment (UBI-FR):** ventas e ingresos 1T2027;
- **Deutsche Borse (DB1-DE):** resultados 2T2026;
- **SAP (SAP-DE):** resultados 2T2026;
- **TRATON (8TRA-DE):** resultados 2T2026;
- **Poste Italiane (PST-IT):** resultados 2T2026;
- **STMicroelectronics (STMMI-IT):** resultados 2T2026;
- **BE Semiconductor Industries (BESI-NL):** resultados 2T2026;
- **Navigator (NVG-PT):** resultados 2T2026;
- **Nestlé (NESN-CH):** resultados 2T2026;
- **Anglo American (AAL-GB):** ventas, ingresos y datos operativos 2T2026;
- **BP (BP.A-GB):** resultados 2T2026;
- **Centrica (CNA-GB):** resultados 2T2026;
- **easyJet (EZJ-GB):** resultados 3T2026;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Cleveland-Cliffs (CLF-US):** 2T2026;
- **Harley-Davidson (HOG-US):** 2T2026;
- **Honeywell Technologies (HON-US):** 2T2026;
- **Intel (INTC-US):** 2T2026;
- **Lockheed Martin (LMT-US):** 2T2026;
- **T-Mobile (TMUS-US):** 2T2026;
- **VeriSign (VRSN-US):** 2T2026;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según informó la agencia *Reuters*, la **Unión Europea (UE)** está preparando una revisión de la normativa sobre la propiedad de las aerolíneas con el objetivo de evitar que inversores extracomunitarios puedan hacerse con el control efectivo de compañías aéreas europeas, una iniciativa que podría complicar las ofertas de fondos estadounidenses por la aerolínea británica de bajo coste easyJet (EZJ-GB).

Jueves, 23 de julio 2026

La revisión, cuya presentación está prevista para el próximo otoño, busca reforzar la autonomía estratégica de la UE y garantizar que el control de las aerolíneas permanezca en manos de accionistas comunitarios. En este sentido, **la UE pretende aclarar qué estructuras societarias son compatibles con la normativa vigente**, especialmente en lo relativo a los conceptos de propiedad y control efectivo.

La iniciativa surge en pleno proceso de puja entre dos firmas de inversión estadounidenses por el control de easyJet (EZJ-GB), una operación que pondría a prueba los límites de la legislación europea, que exige que al menos el 51% de la propiedad de las aerolíneas corresponda a accionistas de la UE. Según un alto funcionario comunitario citado por *Reuters*, el objetivo es evitar que inversores extranjeros ejerzan el control efectivo de estas compañías y garantizar que la UE disponga de un margen suficiente para preservar dicho control.

De salir adelante una operación de este tipo, podría sentar un precedente relevante para el sector aéreo europeo, al abrir la puerta a adquisiciones por parte de fondos de capital riesgo en una industria altamente regulada, donde tradicionalmente las operaciones corporativas han estado protagonizadas por otras aerolíneas, en muchos casos con respaldo estatal.

• REINO UNIDO

. Según publicó la Oficina Nacional de Estadística, la ONS, **el índice de precios de consumo (IPC) del Reino Unido subió un 0,1% en junio con respecto a mayo, algo menos que el 0,2% esperado por el consenso de analistas de FactSet** y tras haber repuntado un 0,2% el mes anterior.

En términos interanuales, el IPC del Reino Unido repuntó en junio el 2,6% (2,8% en mayo), situándose por debajo del 2,7% esperado por el consenso y alcanzando su nivel más bajo desde marzo de 2025. La desaceleración respondió principalmente al menor crecimiento de los precios del transporte (5,7% vs 6,8% de mayo), destacando la fuerte caída de los precios de los carburantes, especialmente del diésel.

Asimismo, **el crecimiento interanual de los precios de los alimentos se redujo hasta el 1,7% (vs 2,2% de mayo), alcanzando su nivel más bajo desde agosto de 2024**, debido principalmente al menor encarecimiento del azúcar, las mermeladas, los siropes, el chocolate y los productos de confitería. También se moderó el crecimiento de los precios de las bebidas alcohólicas y el tabaco (2,1% vs 2,4% de mayo), mientras que los precios de la ropa y el calzado pasaron a caer un 0,5% en tasa interanual (vs +0,2% de mayo). Por su parte, los precios del mobiliario y los artículos para el hogar retrocedieron un 0,2% (vs -0,1% de mayo).

Por su parte, **la inflación subyacente**, que excluye los componentes más volátiles como son los precios de los alimentos no procesados el alcohol y el tabaco y los precios de la energía, **se mantuvo estable en el 2,6% en interanual**. No obstante, el dato superó ligeramente el 2,5% esperado por los analistas, pese a la moderación observada tanto en la inflación de los bienes subyacentes (1,7% vs 2,0% de mayo) como en la de los servicios (3,6% vs 3,7% de mayo).

. También según la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, **el índice de precios de la producción industrial (IPP) en su componente output del Reino Unido se mantuvo estables en junio con relación a mayo (0,0%)**, tras el incremento del 0,3% registrado el mes anterior (dato revisado a la baja). El dato quedó, además, por debajo de lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*, que anticipaba un avance del 0,1%.

En términos interanuales, **el IPP en su componente output subió el 3,5% en junio (vs 3,7% de mayo), lo que supone la menor tasa de crecimiento de los últimos tres meses.** Ocho de los diez grandes grupos de productos contribuyeron positivamente a la evolución interanual del índice, destacando el fuerte aumento de los precios del coque y de los productos derivados del petróleo refinado (+43,0%, vs +53,1% de mayo), impulsados por el encarecimiento de la energía. También se aceleró el crecimiento de los precios de otros productos manufacturados (+4,2% vs +3,9% de mayo) y de los precios de los metales básicos, productos metálicos elaborados y maquinaria (+4,9% vs +4,2% de mayo).

Jueves, 23 de julio 2026

Por el contrario, los precios de los vehículos de motor y otro material de transporte fueron el principal factor moderador del índice, al registrar una caída interanual de precios del 1,9%, seguidos por los productos alimenticios, cuyos precios descendieron un 0,7%.

• EEUU

. Según datos de la Asociación de Banqueros Hipotecarios, *the Mortgage Bankers Association (MBA)*, el volumen de solicitudes de hipotecas en EEUU aumentó un 1,9% en la semana finalizada el 17 de julio, recuperándose tras dos semanas consecutivas de descensos.

Este repunte se produjo a pesar de un nuevo incremento de los tipos hipotecarios. En concreto, el tipo de interés de referencia de las hipotecas a tipo fijo a 30 años aumentó 4 puntos básicos, hasta alcanzar el 6,69%, su nivel más elevado de los últimos 11 meses, en un contexto en el que el repunte de los precios del petróleo, provocado por una nueva interrupción del suministro energético procedente de Oriente Medio, impulsó al alza las rentabilidades de los bonos del Tesoro estadounidense a más largo plazo.

Por componentes, las solicitudes para la compra de vivienda aumentaron un 6%, apoyadas en un mercado inmobiliario en el que, según las encuestas realizadas a agentes del sector, los vendedores muestran una mayor disposición a rebajar los precios de los inmuebles. Por el contrario, las solicitudes de refinanciación, más sensibles a las variaciones de los tipos de interés a corto plazo, descendieron un 2% durante la semana.

Análisis Resultados 1S2026 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **BANKINTER (BKT)** ha presentado hoy sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2026), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS BANKINTER 1S2026 vs 1S2025 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1S2026	1S2025	var %	1S2026E	var %
Margen bruto	1.603	1.494	7,3%	1.575	1,8%
Margen intereses	1.160	1.101	5,4%	1.156	0,4%
EBIT	1.052	958	9,8%	1.020	3,1%
<i>Margin (%)</i>	65,6%	64,1%		64,8%	
Beneficio antes impuestos	853	766	11,4%	823	3,7%
<i>Margin (%)</i>	53,2%	51,3%		52,3%	
Beneficio neto	605	542	11,7%	583	3,9%
<i>Margin (%)</i>	37,7%	36,2%		37,0%	

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

- El **margen de intereses** de BKT mantiene el ritmo de crecimiento gracias a mayores volúmenes de actividad y a una buena gestión del margen de clientes, con un alza del 5,4% interanual (+0,4%; consenso analistas FactSet) en el 1S2026, hasta los EUR 1.160 millones en el dato acumulado, con un 2T2026 estanco especialmente bueno, superior al de los últimos seis trimestres.

Jueves, 23 de julio 2026

- En cuanto al **margen bruto**, que agrupa la totalidad de los ingresos, muestra una tendencia similar (+7,3% interanual; +1,8%; consenso analistas), hasta los EUR 1.603 millones, impulsado por el buen comportamiento de las comisiones (+15,5% interanual), que también han tenido un 2T2026 especialmente positivo.
- Por su parte, los costes operativos del 1S2026 sumaron EUR 550,6 millones, un 2,7% más que hace un año, una evolución moderada que sigue estando por debajo del crecimiento de los ingresos y que, restados del margen bruto, llevan a un margen de explotación o **beneficio neto de explotación (EBIT)** que alcanzó EUR 1.052,4 millones, un 9,8% más (+3,1%; consenso FactSet) que a 30 de junio de 2025.
- BKT alcanzó a 30 de junio de 2026 un **beneficio antes de impuestos (BAI)** de EUR 853 millones, un 11,4% más que hace un año (+3,7%; consenso analistas), y un **beneficio neto atribuible** de EUR 605 millones, que supone un 11,7% más (+3,9%; consenso FactSet) que en el mismo periodo del ejercicio precedente.
- En cuanto a las diferentes ratios de la cuenta, vuelve a destacar la mejora de la rentabilidad, con un ROE (rentabilidad sobre recursos propios) del 19,1%, y un ROTE en el 20,4%, entre los niveles más elevados del sector europeo.
- El control de la **morosidad** de BKT también se consolida como una ventaja diferencial, con un índice del 1,92% que es 22 puntos básicos inferior al de hace un año, acompañado de un índice de cobertura del 69,2%.
- Por lo que se refiere a la **solvencia**, la ratio de capital CET1, cerró este periodo en el 12,91%, muy por encima del mínimo exigido a BKT por el BCE, situado actualmente en el 8,58%. En cuanto a la eficiencia, una de las características más distintivas y valoradas en el modelo de negocio del banco, se sitúa en el 34,3%, mostrando una sustancial mejora frente al dato de un año atrás.
- En cuanto al balance, los activos totales del grupo alcanzaron a 30 de junio de 2026 los EUR 140.933 millones, un 7% más que hace un año. La cartera de inversión crediticia se incrementó un 4,6%, hasta los EUR 87.153 millones. En cuanto a los recursos de clientes y los activos bajo gestión alcanzaron en el 1S2026 los EUR 162.085 millones, con un alza del 9,6% interanual. Dentro de estos, los recursos minoristas crecieron en un 2%, si bien sigue siendo especialmente significativo el crecimiento de los recursos gestionados fuera de balance (fondos de inversión propios y ajenos, fondos de pensiones, gestión patrimonial, SICAVs e inversión alternativa), que consolidan la tendencia del ejercicio, con un alza del 20,3% interanual. Por su parte, los activos bajo custodia sumaron un total de EUR 94.693 millones, lo que supone un incremento del 17,8% frente al dato de hace un año.

Jueves, 23 de julio 2026

. **INDRA (IDR)** ha presentado hoy sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2026), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS INDRA 1S2026 vs 1S2025 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1S2026	1S2025	var %	1S2026E	var %
Ventas	3.179	2.450	29,7%	3.133	1,4%
EBITDA	456	265	72,0%	418	9,3%
EBIT	316	210	51,0%	292	8,3%
Margin (%)	9,9%	8,6%		9,3%	
Beneficio antes impuestos	319	283	12,9%	273	17,0%
Margin (%)	10,0%	11,5%		8,7%	
Beneficio neto	219	215	2,1%	191	14,6%
Margin (%)	6,9%	8,8%		6,1%	

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

. **ENAGAS (ENG)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2026), de los que destacamos los siguientes aspectos:

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.

- Los **ingresos** de ENG en el 1S2026 ascendieron a EUR 464,4 millones (+1,0% interanual; -1,5%; consenso FactSet). La variación de la cifra de ingresos se explica principalmente por:
 - El impacto del marco regulatorio (EUR -30 millones).
 - Incremento de otros ingresos regulados (EUR 23,4 millones fundamentalmente por los trabajos del sellado de los pozos de Castor, compensados a nivel EBITDA en la línea de gastos). Al cierre del 1S2026, los ingresos por Castor ascienden a EUR 72,5 millones, mientras que los costes ascienden a EUR -68,9 millones.

Jueves, 23 de julio 2026

3. La contribución de otros ingresos de explotación aumentó EUR 12,5 millones, por la puesta en marcha del barco Alisios (EUR 6,0 millones) y la consolidación de Axent (EUR 6,3 millones), tras la compra en de octubre de 2025.
- La **demanda total** de gas natural en el 1S2026 se situó en 163,6 TWh, (+0,4% vs 1S2025), debido principalmente al crecimiento de la demanda de gas para generación eléctrica (+10,6%), destacando el incremento de la participación de los ciclos combinados como refuerzo a la seguridad de suministro eléctrico. Además, la demanda convencional en el 1S2026 descendió un -3,1% debido al descenso de la demanda industrial (-3,2%) principalmente por el menor consumo de la cogeneración
 - Los gastos de explotación aumentaron un 12,5% interanual en el 1S2026, hasta los EUR 236,7 millones, por los mayores gastos no recurrentes, lo que ha propiciado un **cash flow de explotación (EBITDA)** de EUR 314,0 millones, con una caída interanual del 4,7% (+3,6%; consenso analistas) con respecto al 1S2025.
 - El **beneficio neto de explotación (EBIT)**, por su lado, ascendió a EUR 162,7 millones, un -6,9% inferior al obtenido en el mismo semestre del año anterior, aunque un 6,6% superior a la estimación del consenso de *FactSet*. En términos sobre ventas, el margen EBIT se elevó hasta el 35,0%, frente al 38,0% de hace un año, y frente al 32,4% esperado por el consenso.
 - El **beneficio neto atribuible recurrente** después de impuestos (BDI) de ENG, a 30 de junio de 2026, alcanzó EUR 118,6 millones, en línea para alcanzar el objetivo anual de 2026 de EUR 235 millones. Asimismo, el beneficio después de impuestos (BDI), al final del 1S2026, alcanzó los EUR 126,9 millones. La diferencia respecto al BDI recurrente se debe principalmente al efecto positivo de la venta del 40% de Enagás Renovable.
 - La **cifra de inversión neta** a cierre del 1S2026 fue de EUR -5,5 millones, e incluye la inversión en infraestructuras y nuevos negocios adyacentes (EUR 54,3 millones) que se compensa fundamentalmente por la desinversión del 40% en Enagás Renovable (EUR 48 millones).
 - Los fondos procedentes de operaciones (FFO) a 30 de junio de 2026 se situaron en EUR 290,1 millones, lo que supone una reducción de EUR 3,7 millones con respecto al 1S2025. El FFO incluye EUR 96,7 millones de dividendos de filiales.
 - La **deuda financiera neta** al cierre de junio se situó en EUR 2.305 millones, lo que supone una reducción de EUR 170 millones desde el cierre del ejercicio 2025 y en línea con el objetivo del año de ENG. La ratio de endeudamiento DFN/EBITDA cerró junio en 3,4x (veces) frente a las 3,3x (veces) del 1S2025.

Por otro lado, con fecha 21 de julio, ENG ha alcanzado un acuerdo para adquirir a Osaka Gas su 20% del accionariado en la planta de regasificación de Saggas, en Sagunto (Valencia), por EUR 31 millones. Tras la operación, ENG tendrá el 92,5% del accionariado de esta infraestructura y OQ (Oman Oil Holdings Spain) mantiene el 7,5% restante. Saggas es una terminal de recepción, descarga, almacenamiento y regasificación de gas natural licuado (GNL) situada en el puerto de Sagunto (Valencia), con una capacidad de almacenamiento de 600.000 m³ de GNL distribuidos en cuatro tanques y una capacidad de regasificación de 1.000.000 Nm³/h. Se trata de un activo regulado y desempeña un papel estratégico para la seguridad de suministro.

Jueves, 23 de julio 2026

Noticias destacadas de Empresas

. **AIRTFICIAL (AI)**, a través de su división Aerospace & Defense, ha sido seleccionada por la empresa japonesa SkyDrive para la industrialización y fabricación de las piezas estructurales primarias y secundarias de su aeronave eléctrica eVTOL. Se trata de uno de los mayores contratos en la fabricación de piezas estructurales para aviación civil firmados en los 30 años de historia de AI y supone su entrada en el mercado de la movilidad aérea eléctrica avanzada y el primer contrato firmado con un fabricante final japonés. La compañía española tiene grandes contratos con empresas como AIRBUS (AIR) para la fabricación de los elementos estructurales para numerosos aviones comerciales, entre ellos, el A-320, el avión de pasajeros más vendido en los últimos años.

. El diario *Expansión* informó ayer que Scottish Power (SP), filial británica de **IBERDROLA (IBE)**, anunció una inversión de £ 1.500 millones (unos EUR 1.750 millones) para repotenciar el parque de energía eólica de Whitelee, al suroeste de la ciudad escocesa de Glasgow. Esas instalaciones podrán generar un consumo equivalente a las necesidades de 650.000 hogares, 300.000 más que ahora. La potencia del complejo pasará de los 539 megavatios (MW) actuales a los 1.000 MW (un gigavatio) dentro de una década. Habrá menos molinos (en total, 124 turbinas, frente a las 215 unidades actuales), pero más altos (250 metros). Las instalaciones requerirán, además, una inversión en su operación y mantenimiento durante cuarenta años. El parque tiene una superficie de 83 kilómetros cuadrados.

. Según *Expansión*, **MERLIN PROPERTIES (MRL)** mantiene su apuesta por los centros de datos y ampliará su alcance con el desarrollo de un nuevo activo en Botorrita, municipio de Zaragoza, con una inversión prevista de EUR 1.225 millones. Este proyecto, que se espera entre en operación en el 2S2029, contempla el desarrollo de 144 MW de capacidad en un solo edificio, lo que le convierte en el mayor de todos los promovidos por MRL en España hasta la fecha. Para impulsar su desarrollo el Gobierno de Aragón ha aprobado la Declaración de Inversión de Interés Autonómico con Interés General de Aragón (DIGA). Se espera que este proyecto alcance un 87% de autoconsumo renovable nativo, lo que según MRL implica un nuevo estándar internacional para el desarrollo de infraestructuras digitales sostenibles.

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que el empresario José Elías Navarro ha reducido su participación en el capital de **GRUPO EZENTIS (EZE)** desde el 26,068% hasta el actual 22,850%, según los registros de la CNMV. Esta posición, que se desglosa en un 17,835% en derechos de voto directos e indirectos y en un 5,015% procedente de instrumentos financieros, equivale a 183 millones de derechos de voto. A los precios actuales de la acción, la participación alcanza una valoración de EUR 11 millones.

. **REDEIA (RED)** comunica que, tras las últimas adquisiciones realizadas, da por finalizado el Programa de Recompra de acciones, alcanzándose el importe de EUR 19.988.061,25 (un 99,94% del importe monetario máximo asignado al Programa de EUR 20.000.000), y habiéndose adquirido un total de 1.330.482 acciones propias representativas de aproximadamente el 0,25% del capital social de la sociedad. RED procede por tanto a dar por finalizado el Programa con anterioridad a la fecha límite de vigencia (fijada para el día 30 de septiembre de 2026).

. El Consejo de la CNMV acordó con fecha 22 de julio de 2026 autorizar la oferta de exclusión de **ERCROS (ECR)** presentada por Bondalti Iberica, S.L.U. el 1 de julio de 2026, al entender ajustados sus términos a las normas vigentes y considerar suficiente el contenido del folleto explicativo presentado tras las últimas modificaciones registradas con fecha 17 de julio de 2026. La oferta se dirige al 100% del capital social de ECR compuesto por 91.436.199 acciones, admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia e incorporadas en el Sistema de Interconexión Bursátil, excluyendo las 70.615.637 acciones de ECR representativas del 77,23% de su capital social que han sido inmovilizadas por el oferente.

En consecuencia, la oferta se extiende de modo efectivo a la adquisición de 20.820.562 acciones de ECR, representativas del 22,77% de su capital social. El precio de la oferta es de EUR 3,505 por acción y ha sido fijado por ECR, de acuerdo con lo previsto en la Ley. De conformidad con lo dispuesto en la misma, las acciones quedarán excluidas de la negociación cuando se haya liquidado la operación. En el caso de que se den las circunstancias señaladas en la Ley, relativo a compraventas forzosas, las acciones quedarán excluidas de negociación cuando se haya liquidado la última de las operaciones de compraventa forzosa posibles o haya expirado el plazo para exigir las, de conformidad con el citado artículo y normativa concordante."

La CNMV informará del plazo de aceptación de la oferta cuando el oferente publique el primero de los anuncios previstos en el artículo 22 del Real Decreto 1066/2007.

Jueves, 23 de julio 2026

. El Consejo de Administración de **REPSOL (REP)**, en su reunión celebrada ayer y al amparo del acuerdo de reducción de capital aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 14 de mayo de 2026, ha acordado reducir el capital social de la sociedad en el importe que resulte de la amortización de la totalidad de las acciones que se adquieran mediante el programa de recompra de acciones propias, con una inversión máxima neta de EUR 500 millones, que el Consejo de Administración ha acordado implementar al amparo de:

- (a) la autorización para la adquisición de autocartera conferida por la Junta General de Accionistas celebrada el 14 de mayo de 2026; y
(b) lo previsto en el Reglamento (UE) N° 596/2014 y el Reglamento Delegado (UE) 2016/1052.

El Programa de Recompra se realizará en los términos que se indican a continuación:

1. **Objetivo del Programa de Recompra** El único propósito es adquirir las acciones propias que habrán de amortizarse en el marco de la reducción de capital acordada por el Consejo de Administración al amparo del Acuerdo de la Junta. Al propio tiempo, la finalidad de tal reducción de capital es coadyuvar a la retribución del accionista de REP mediante el incremento del beneficio por acción.
2. **Inversión máxima del Programa de Recompra y número máximo de acciones a adquirir al amparo del Programa** La inversión máxima neta del Programa será de EUR 500.000.000. El número máximo de acciones a adquirir al amparo del Programa de Recompra dependerá del precio medio al que se realicen las compras, pero no excederá de 37.500.000 acciones.
3. **Plazo de duración del Programa de Recompra:** comenzará el día que determine la comisión delegada o el consejero delegado, en ejecución de la delegación de facultades acordada por el Consejo de Administración, y permanecerá vigente, como máximo, hasta el 29 de octubre de 2026.



"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)"