

Miércoles, 29 de julio 2026

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

29/07/2026

| Indices Bursátiles |           |            |           |        | Futuros IBEX-35                           |          |           | Tipos de Cambio (MAD)   |          |
|--------------------|-----------|------------|-----------|--------|-------------------------------------------|----------|-----------|-------------------------|----------|
| Indices            | anterior  | 28/07/2026 | Var(ptos) | Var %  | Vto                                       | último   | Dif. Base | \$/Euro                 | 1,140    |
| IGBM               | 1.954,50  | 1.951,70   | -2,80     | -0,14% | Julio 2025                                | 19.820,0 | 93,00     | Yen/\$                  | 163,42   |
| IBEX-35            | 19.741,3  | 19.727,0   | -14,3     | -0,07% | Agosto 2026                               | 19.820,0 | 93,00     | Euro/£                  | 1,167    |
| LATIBEX            | 6.633,60  | 6.695,10   | 61,5      | 0,93%  | Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos |          |           | Materias Primas         |          |
| DOWJONES           | 52.210,08 | 52.747,32  | 537,24    | 1,03%  | USA 5Yr (Tir)                             | 4,36%    | -4 p.b.   | Brent \$/bbl            | 84,09    |
| S&P 500            | 7.413,18  | 7.428,78   | 15,60     | 0,21%  | USA 10Yr (Tir)                            | 4,60%    | -5 p.b.   | Oro \$/ozt              | 4.022,20 |
| NASDAQ Comp.       | 24.932,08 | 24.876,91  | -55,17    | -0,22% | USA 30Yr (Tir)                            | 5,09%    | -4 p.b.   | Plata \$/ozt            | 57,17    |
| VIX (Volatilidad)  | 18,67     | 18,21      | -0,46     | -2,46% | Alemania 10Yr (Tir)                       | 3,15%    | -1 p.b.   | Cobre \$/lbs            | 6,19     |
| Nikkei             | 62.364,92 | 61.434,19  | -930,73   | -1,49% | Euro Bund                                 | 125,15   | 0,14%     | Niquel \$/Tn            | 16.860   |
| Londres(FT100)     | 10.781,75 | 10.871,02  | 89,27     | 0,83%  | España 3Yr (Tir)                          | 2,88%    | -2 p.b.   | Interbancario (Euribor) |          |
| Paris (CAC40)      | 8.406,06  | 8.458,78   | 52,72     | 0,63%  | España 5Yr (Tir)                          | 3,06%    | -1 p.b.   | 1 mes                   | 2,175    |
| Frankfort (DAX)    | 25.361,03 | 25.464,01  | 102,98    | 0,41%  | España 10Yr (TIR)                         | 3,59%    | =         | 3 meses                 | 2,454    |
| Euro Stoxx 50      | 6.282,21  | 6.289,51   | 7,30      | 0,12%  | Diferencial España vs. Alemania           | 44       | +1 p.b.   | 12 meses                | 2,982    |

**Volúmenes de Contratación**

|                              |           |
|------------------------------|-----------|
| Ibex-35 (EUR millones)       | 1.724,86  |
| IGBM (EUR millones)          | 1.817,41  |
| S&P 500 (mill acciones)      | 6.013,45  |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 10.459,15 |

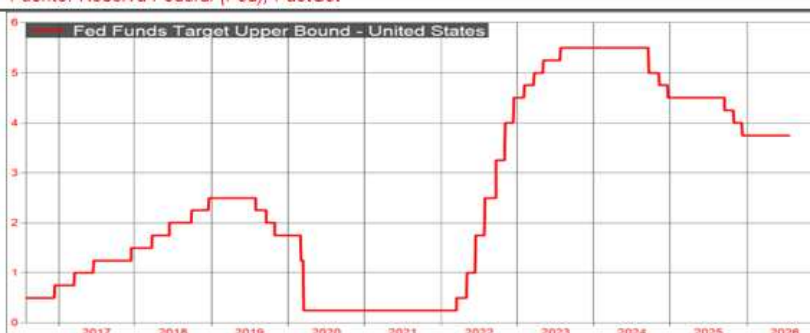
**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,140

| Valores      | NYSE  | SIBE  | Dif euros |
|--------------|-------|-------|-----------|
| B. SANTANDER | 12,26 | 12,24 | 0,02      |
| BBVA         | 23,26 | 23,25 | 0,01      |

**Tipo de Interés de Referencia en EEUU - 10 años**

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Termina reunión FOMC julio: Est: Tipo de Interés: 3,50% - 3,75%;

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 7 minutos de lectura)

**Los índices de renta variable cerraron la sesión de AYER de forma mixta, tanto en Europa como en Wall Street**, ya que a pesar del impulso inicial de la caída del petróleo, como consecuencia de la consolidación de la tregua en el conflicto de Oriente Medio, poco a poco se fueron “desinflando”

**Miércoles, 29 de julio 2026**

con las noticias procedentes de los índices asiáticos, cuyas caídas antes de la apertura, por el peso relativo que los valores de fabricantes de semiconductores y memorias tienen en Corea del Sur y Japón, acabaron por trasladarse a los índices occidentales.

Además, como ya señalamos con anterioridad esta semana, los inversores están intensificando su rotación sectorial, desde valores tecnológicos hacia valores más cíclicos, tomando beneficios en los primeros, dada su revalorización anual, y apostando por sectores más defensivos y de menor riesgo. Esta cautela, creemos que también obedece a los acontecimientos que se dan esta semana: i) con la finalización HOY miércoles de la reunión de dos días que mantiene el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal, y ii) con la publicación de los resultados trimestrales HOY de dos valores que se engloban dentro de los denominados "7 magníficos", como son Meta (META-US) y Microsoft (MSFT-US), y MAÑANA de otros dos dentro del mismo grupo, como Amazon (AMZN-US) y Apple (AAPL-US).

En Europa, el índice británico FTSE 100 (+0,83%); el CAC francés (+0,63%), el Dax alemán (+0,41%) y el Stoxx50 (+0,12%) consiguieron cerrar con avances, mientras que el Ibex-35 (-0,07%) y el FTSE Mib italiano (-0,69%) cerraron a la baja. Desglosando por sectores, los más positivos fueron el de telecomunicaciones y defensa, impulsados por los resultados de Orange (ORA-FR) (+4,63%), cuyos resultados fueron bien acogidos por los inversores. Además, el sector del ocio y turismo vio favorecidos sus costes por la caída del precio del crudo y también destacó en sentido positivo, al igual que sectores defensivos como el de consumo e industria tradicional.

En sentido contrario, el sector de semiconductores y hardware tecnológico fue el más castigado, junto al sector de energías renovables y los sectores inmobiliario y bancario, focalizando los inversores en este último la cautela previa a la decisión de la reunión del FOMC.

La sesión de AYER en Wall Street fue muy similar, con el DowJones (+1,03%) y el S&P 500 (+0,21%) cerrando al alza, favorecidos por la caída del precio del petróleo (tanto la variedad Brent como el WTI registraron caídas superiores al 4,0%) y por la rotación sectorial mencionada con anterioridad, mientras que el Nasdaq Composite (-0,22%) registró una ligera pérdida, en una sesión marcada por la presión competitiva de las compañías chinas de semiconductores.

Destacar la acogida de los resultados de Coca-Cola (+4,97%) que superó previsiones y elevó sus guías anuales de ingresos y beneficios; y el repunte de Boeing (+4,76%) al reportar un flujo de caja libre positivo, respaldando su plan de reestructuración, mientras que, en sentido contrario, las acciones de Corning (-12,10%) cayeron con fuerza debido a que sus previsiones de ventas para el próximo trimestre decepcionaron al mercado.

Como hemos señalado, el foco de los inversores de HOY se centrará en el cierre de la reunión de dos días que ha mantenido el FOMC de la Reserva Federal. El consenso de mercado espera, casi de forma unánime, que los tipos de interés de referencia se mantengan sin cambios en el segmento

**Miércoles, 29 de julio 2026**

del 3,50% - 3,75%, en una decisión que se conocerá ya con los mercados europeos cerrados. Sin embargo, el mercado espera que se produzca una subida de tipos tan pronto como en la reunión de la Fed de septiembre y, por ello, se escrutará con detalle el comunicado tras la reunión de los miembros del FOMC y la rueda de prensa posterior del presidente de la Fed, Kevin Warsh, para ver si el banco central respalda esa visión del mercado.

Además, como hemos señalado, al cierre de los mercados estadounidenses se conocerán los resultados de las multinacionales tecnológicas Meta Platforms (META-US) y Microsoft (MSFT-US). El interés de los inversores se centrará, en el primer caso, en las previsiones de inversiones (capex), estimadas en torno a los \$ 145.000 millones para este año. En el caso de Microsoft (MSFT-US) el crecimiento de su nube Azure tendrá que justificar también unas inversiones que se prevén cercanas a los \$ 220.000 millones para el ejercicio 2027.

Tenemos que señalar que esta madrugada EEUU ha interceptado un ataque sorpresa iraní sobre Jordania, lo que ha propiciado un repunte del petróleo.

Para empezar, esperamos que los índices europeos abran HOY de forma mixta, sin una tendencia definida y con cautela, con los inversores pendientes de lo que el FOMC y los múltiples resultados empresariales que se publican -ver sección Eventos y Empresas del Día- indiquen de cara al futuro. Los índices asiáticos han cerrado HOY de forma mixta, los futuros de Wall Street vienen a la baja, el dólar está cediendo algo con respecto al resto de divisas, el precio del petróleo repunta ligeramente como consecuencia del ataque iraní indicado, y tras las fuertes caídas de las últimas sesiones, mientras que el del oro y el de la plata repuntan con respecto a sesiones anteriores, y las criptomonedas cotizan de forma mixta.

**Iñigo Isardo Rey**  
*Director de Gestión Cuentas Minoristas*

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **ACS:** presentación resultados 1S2026;
- **AENA:** presentación resultados 1S2026;
- **Caixabank (CABK):** presentación resultados 1S2026;
- **Ebro Foods, S.A. (EBRO):** presentación resultados 1S2026;
- **Endesa, S.A. (ELE):** presentación resultados 1S2026;
- **Redeia Corporación S.A. (RED):** presentación resultados 1S2026;
- **Telefónica, S.A. (TEF):** presentación resultados 1S2026;

**Miércoles, 29 de julio 2026**

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

- **Danone S.A. (BN-FR):** resultados 2T2026;
- **Hermes International (RMS-FR):** resultados 2T2026;
- **L'Oreal S.A. (OR-FR):** resultados 2T2026;
- **Vinci S.A. (DG-FR):** resultados 2T2026;
- **BASF SE (BAS-DE):** resultados 2T2026;
- **Deutsche Bank AG (DBK-DE):** resultados 2T2026;
- **Nordex SE (NDX1-DE):** resultados 2T2026;
- **Porsche AG (DRPRY-DE):** resultados 2T2026;
- **Johnson Controls International Plc (JCI-US):** resultados 3T2026;
- **Smurfit Westrock Plc (SW-US):** resultados 2T2026;
- **Eni SpA (ENI-IT):** resultados 2T2026;
- **Intesa SanPaolo, SpA (ISP-IT):** resultados 2T2026;
- **Telecom Italia, SpA (TIT-IT):** resultados 2T2026;
- **Airbus SE (AIR-FR):** resultados 2T2026;
- **Banco Comercial Portugues, S.A. (BCP-PT):** resultados 2T2026;
- **EDP, S.A. (EDP-PT):** resultados 2T2026;
- **Jeronimo Martins SGPS, S.A. (JMT-PT):** resultados 2T2026;
- **Electrolux AB (ELUX.B-SE):** resultados 2T2026;
- **Hexagon AB (HEXA.B-SE):** resultados 2T2026;
- **UBS Group AG (UBSG-CH):** resultados 2T2026;
- **Standard Chartered, Plc.:** resultados 2T2026;

**Wall Street:** publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Automatic Data Processing, Inc. (ADP-US):** 4T2026;
- **Bunge Global, S.A. (BG-US):** 2T2026;
- **CBRE Group, Inc. (CBRE-US):** 2T2026;
- **Federal National Mortgage Association (FNMA-US):** 2T2026;
- **General Dynamics, Corp (GD-US):** 2T2026;
- **Humana, Inc. (HUM-US):** 2T2026;
- **Lithia Motors, Inc. (LAD-US):** 2T2026;
- **META Platforms, Inc. (META-US):** 2T2026;
- **Microsoft Corp (MSFT-US):** 4T2026;
- **Procter & Gamble, Co. (PG-US)** 2T2026;
- **Qualcomm Inc. (QCOM-US):** 2T2026;
- **Starbucks Corp. (SBUX-US):** 3T2026;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. Según los datos de la Encuesta de Población Activa del Instituto Nacional de Estadística (Ine) del segundo trimestre del ejercicio (2T2026) el **paro bajó en el trimestre analizado en España en 213.000 personas, hasta los 2.495.300 desempleados**. La variación trimestral del desempleo fue del -7,87%. No obstante, en términos desestacionalizados

**Miércoles, 29 de julio 2026**

disminuyó un 0,37%. En los 12 últimos meses se redujo en 57.800 personas. La **tasa de paro fue del 9,87% este trimestre**, 96 centésimas menos que en el anterior, bajando del umbral del 10% por primera vez desde 2008 y batiendo la previsión del 10,4% del consenso de analistas de *FactSet*.

Adicionalmente, el número de ocupados aumentó en 486.000 personas en el 2T2026 y se situó en 22.779.000 personas. La tasa de variación trimestral fue del 2,18%. Sin embargo, en términos desestacionalizados la tasa de variación trimestral fue del 0,54%. El empleo creció en 510.200 personas en los 12 últimos meses. En cuanto a la población activa, los activos crecieron en 272.700 personas, situando el total en 25.274.300 y elevando la tasa de actividad al 59,29%.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según publicó ayer el instituto de estadística francés, Insee, **el indicador de confianza del consumidor de Francia aumentó hasta los 86,0 puntos en julio**, su mayor lectura en cuatro meses, en línea con la previsión del consenso de *FactSet*, pero que sigue manteniéndose por debajo de su media histórica de 100 puntos. Los consumidores se mostraron menos pesimistas, tanto sobre su situación financiera pasada (-26 puntos vs -28 puntos; junio), como sobre sus expectativas de situación financiera futura (-14 puntos vs -16 puntos; junio), mientras que el sentimiento sobre el nivel de vida futuro en Francia mejoró de forma notable (-59 puntos vs -65 puntos; junio) y las opiniones sobre los estándares de vida pasados también fueron menos negativos (-79 puntos vs -81 puntos).

El pesimismo sobre las intenciones de compras importantes también mejoró (-36 puntos vs -38 puntos; junio), mientras que las intenciones de ahorro (45 puntos vs 41 puntos; junio) y la capacidad de ahorro actual (19 puntos vs 16 puntos; junio) y esperada (17 puntos vs 14 puntos; junio) mejoraron. Los temores de los hogares sobre el empleo se suavizaron (55 puntos vs 61 puntos; julio), pero se mantuvieron por encima de su media a largo plazo. Mientras, el índice de clima de ahorro rebotó hasta los 123 puntos, mientras que las expectativas de inflación cayeron de forma severa (-33 puntos vs -15 puntos; junio), situándose cerca de sus niveles previos al conflicto bélico de Oriente Medio.

## • EEUU

. Según datos publicados por la Oficina del Censo, dependiente del Departamento de Comercio de EEUU, **los inventarios mayoristas repuntaron un 0,3% en su lectura preliminar de junio con respecto al mes anterior, hasta los \$ 945.900 millones**, en línea con la lectura revisada al alza del 0,3% de mayo, y con la estimación del consenso de *FactSet*. Así, los inventarios mayoristas aumentaron por quinto mes consecutivo, apoyados por el repunte del 0,7% en los inventarios de bienes duraderos, tras el incremento del 0,2% del mes precedente. Mientras, los inventarios de bienes no duraderos cayeron un 0,4% en junio, revirtiendo el aumento del 0,4% de mayo. En términos interanuales, los inventarios mayoristas mejoraron un 4,4% en junio.

. Standard & Poor's publicó que **el informe interanual Case-Shiller de precios de vivienda en las 20 ciudades principales de EEUU, repuntó un 1,6% en el mes de mayo**, acelerándose desde el incremento revisado al alza del 1,2% interanual de abril, y batiendo también la previsión del consenso de analistas de *FactSet*, que era de un incremento del 1,2%. La lectura es la mayor desde la de agosto de 2025. No obstante, ajustados por la inflación, los precios de vivienda cayeron por duodécimo mes consecutivo, ya que la tasa de inflación del 4,2% compensó el incremento nominal del índice en 2,6 p.p.

Por tercer mes consecutivo, Chicago registró el mayor incremento de los precios interanuales de entre las 20 grandes urbes, al aumentar un +6,9%, seguida de Nueva York (+4,2%) y Cleveland (+3,1%). Mientras, Las Vegas registró la mayor caída de precios (-1,9%), por delante de Seattle (-1,8%), Denver (-1,8%) y Tampa (-1,6%).

Miércoles, 29 de julio 2026

En términos mensuales, el índice de precios Case-Shiller aumentó un 0,9%, un ligero ajuste con respecto al repunte del 1,0% de abril, y del 1,1% de marzo, pero que continúa mostrando la fortaleza estacional contemplada durante la temporada primaveral de compras de viviendas. En términos ajustados estacionalmente, los precios aumentaron un 0,2% con respecto al mes anterior, frente a la caída esperada del 0,1% del consenso de FactSet.

## • CONFLICTO ORIENTE MEDIO

Irán ha renovado las tensiones en Oriente Medio, tras lanzar un ataque balístico de misiles sorpresa sobre bases estadounidenses en Jordania. El CENTCOM dijo que todos los misiles fueron interceptados con éxito, después de que los ataques de mediados de julio penetraran las defensas aéreas jordanas, y mataron a soldados estadounidenses. En declaraciones realizadas ayer, el presidente de EEUU, Donald Trump, reiteró su amenaza de bombardear infraestructuras iraníes si no se alcanza un acuerdo y repitió que EEUU podría enfocar su objetivo sobre la montaña Pickaxe

El ataque de la Guardia Revolucionaria iraní ha roto la reciente calma después de que EEUU e Irán frenaran sus ataques en un intento de revivir la diplomacia para alcanzar un acuerdo de paz. El Estrecho de Ormuz continúa siendo el mayor punto de fricción con Omán e Irán intentando alcanzar un consenso para que se pueda reanudar el paso marítimo.

## Análisis Resultados 1S2026 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

### RESULTADOS TELEFÓNICA 1S2026 vs 1S2025 / CONSENSO FACTSET

| EUR millones                     | 1S2026        | 1S2025        | var %         | 1S2026E       | var %         |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Ventas</b>                    | <b>16.392</b> | <b>16.112</b> | <b>1,7%</b>   | <b>16.366</b> | <b>0,2%</b>   |
| <b>EBITDA</b>                    | <b>5.503</b>  | <b>5.590</b>  | <b>-1,6%</b>  | <b>5.693</b>  | <b>-3,3%</b>  |
| <b>EBIT</b>                      | <b>2.006</b>  | <b>2.176</b>  | <b>-7,8%</b>  | <b>2.190</b>  | <b>-8,4%</b>  |
| <i>Margin (%)</i>                | <i>12,2%</i>  | <i>13,5%</i>  |               | <i>13,4%</i>  |               |
| <b>Beneficio antes impuestos</b> | <b>832</b>    | <b>1.264</b>  | <b>-34,1%</b> | <b>1.103</b>  | <b>-24,5%</b> |
| <i>Margin (%)</i>                | <i>5,1%</i>   | <i>7,8%</i>   |               | <i>6,7%</i>   |               |
| <b>Beneficio neto</b>            | <b>-338</b>   | <b>-1.355</b> | <b>-75,0%</b> | <b>-111</b>   | <b>203,6%</b> |
| <i>Margin (%)</i>                | <i>-2,1%</i>  | <i>-8,4%</i>  |               | <i>-0,7%</i>  |               |

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

- El **importe neto de la cifra de negocios** de TEF aumentó un 1,7% interanual (+0,2%; consenso analistas FactSet) hasta los EUR 16.392 millones en 1S2026. En términos constantes, los ingresos permanecen estables en 1S2026 (+0,4%) impulsados por un incremento interanual del +1,0% en los ingresos de servicio, compensado parcialmente por una caída del -6,0% en las ventas de terminales.
- Por su parte, el **cash flow de explotación (EBITDA)** de TEF se redujo un 1,6% interanual entre enero y junio (-3,3%; consenso de analistas). No obstante, el EBITDA de 1T2025 incluye EUR 96 millones relacionada con la venta del 20% de Nabiax (negocio de centros de datos) y EUR 51 millones de costes de reestructuración principalmente en Otras Compañías y eliminaciones.

Miércoles, 29 de julio 2026

- El **beneficio neto de explotación (EBIT u OI)** alcanzó los EUR 2.006 millones en el 1S2026, lo que supone un retroceso del 7,8% (-8,4%; consenso FactSet) con respecto al mismo periodo de 2025. En términos sobre los ingresos, el margen EBIT se redujo hasta el 12,2%, frente al 13,5% del 1S2025 (y frente al 13,4% esperado por el consenso).
- El menor resultado procedente de la participación en resultados de inversiones puestas en equivalencia (-18,9% interanual) y la mayor pérdida financiera (+51,8% interanual; hasta los EUR 932 millones) lastraron el **beneficio antes de impuestos (BAI)**, que se redujo en un 34,1% interanual (-24,5%; consenso analistas), hasta los EUR 832 millones.
- Sin embargo, las menores pérdidas procedentes del resultado de las operaciones en discontinuación (-62,0%) y del resultado del periodo (-83,9%) redundaron en una **pérdida neta atribuible** de EUR 338 millones, que es un 75,0% menor que la de EUR 1.355 millones del 1S2025, aunque el consenso de analistas de FactSet esperaba una pérdida incluso menor, de EUR 111 millones.
- **Objetivos TEF 2026:**
  - o Crecimiento de ingresos 1,5-2,5% interanual (1S2026 +0,4%)
  - o Crecimiento de EBITDA ajustado 1,5-2,5% interanual (1S2026 +2,3%)
  - o Revisión al alza del crecimiento de OpCFaL ajustado desde por encima del 2% a por encima del 3% interanual (1S2026 +2,7%)
  - o CapEx/Ingresos ~12% (1S2026 11,6%)
  - o FCF ~EUR 3 millones (1S2026 EUR 944 millones)
  - o Reducción del apalancamiento hacia el objetivo de 2028 (Junio-26 2,68x)
  - o Dividendo de 2026 de EUR 0,15 por acción en efectivo confirmado y se pagará en junio de 2027. Para este pago, la adopción de los acuerdos societarios oportunos se propondrá en su momento
  - o El segundo tramo del dividendo de 2025 de EUR 0,15 por acción se pagó el 18 de junio de 2026

**MERLIN PROPERTIES (MRL)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2026), de los que destacamos los siguientes aspectos:

#### RESULTADOS MERLIN PROPERTIES 1S2026 vs 1S2025

| EUR millones                            | 1S2026       | 1S2025       | Var 26/25 (%) |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>Ingresos totales</b>                 | <b>307,7</b> | <b>275,3</b> | 11,7%         |
| Rentas brutas                           | 291,7        | 264,7        | 10,2%         |
| Rentas netas después propex e impagados | 245,1        | 224,2        | 9,3%          |
| <b>EBITDA</b>                           | <b>229,4</b> | <b>205,3</b> | 11,7%         |
| Margen EBITDA s/rentas brutas           | 78,6%        | 77,6%        |               |
| <b>FFO</b>                              | <b>180,0</b> | <b>166,6</b> | 8,0%          |
| Margen FFO s/rentas brutas              | 61,7%        | 62,9%        |               |
| <b>Beneficio neto atribuible</b>        | <b>578,9</b> | <b>512,9</b> | 12,9%         |

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

**Miércoles, 29 de julio 2026**

- MRL cerró el primer semestre de 2026 (1S2026) con unos **ingresos totales** de EUR 308 millones (+11,7% interanual), que incluyen unas rentas brutas por importe de EUR 291,7 millones (+10,2% interanual; +3,3% en términos *like-for-like*).
- Además, el **cash flow de explotación (EBITDA)** se elevó hasta los EUR 229,4 millones (+11,7% respecto a 1S2025). En términos sobre los ingresos totales, el margen EBITDA mejoró 1 punto porcentual (1 p.p.) hasta situarse en el 78,6%.
- Por su parte, el **beneficio operativo (FFO)** (EBITDA menos pagos de interés netos, menos minoritarios, menos impuesto de sociedades recurrente más porcentaje de ganancias por puesta en equivalencia) de MRL cerró junio en los EUR 180,0 millones (+8,0% respecto a 1S2025). En términos sobre ingresos totales, el margen FFO disminuyó hasta el 61,7%, desde el 62,9% del 1S2025.
- El **beneficio neto atribuible** de MRL alcanzó los EUR 578,9 millones (+12,9% interanual). La Compañía continúa mostrando un sólido rendimiento operativo, con crecimiento de las rentas comparables y elevados niveles de ocupación en toda la cartera.
- El **valor bruto de los activos (GAV)** ascendió a EUR 13.508 millones, con una revalorización comparable del +3,7% respecto a diciembre de 2025, impulsada principalmente por el negocio de data centers, responsable de aproximadamente el 80% de la creación de valor durante el 1S2026. El valor neto de los activos (EPRA NTA) alcanzó los EUR 9.913 millones, equivalentes a EUR 15,99 por acción.
- Asimismo, el **nivel de endeudamiento (Loan-to-value o LTV)** de MRL se situó en el 24,5%, frente al 28,9% registrado al cierre de 2025, tras la ampliación de capital realizada en marzo para financiar la fase III del Plan MEGA. La posición de liquidez alcanzó los EUR 2.571 millones y el vencimiento medio de la deuda se sitúa en 4,0 años. Tanto S&P (BBB+) como Moody's (Baa1) han reafirmado la calificación crediticia de la compañía.
- Adicionalmente, MRL comunicó Plan Mega a pleno rendimiento, con 160 MW alquilados o prealquilados tras la firma de Arasur 01 (48MW). De esta forma, MRL está encaminada a superar el objetivo de 200 MW previsto para el ejercicio 2026

## Noticias destacadas de Empresas

El Consejo de Administración de **ECOENER (ENER)** acordó llevar a cabo una emisión de obligaciones simples, no convertibles ni canjeables, de naturaleza senior y no garantizadas, por un importe nominal total de EUR 30.000.000,00, íntegramente aseguradas para su suscripción y desembolso por The Nimo's Holding, S.A. Los principales términos y condiciones de la Emisión son los siguientes:

- El importe nominal total de la Emisión será de EUR 30.000.000, representado por 300 Obligaciones, sin perjuicio de la capitalización de intereses PIK que resulte de aplicación conforme a la documentación definitiva de la Emisión.
- Los Bonos tendrán un valor nominal unitario de EUR 100.000.

**Miércoles, 29 de julio 2026**

- c) Los Bonos estarán representados inicialmente mediante títulos nominativos y, en los términos previstos en la documentación definitiva de la Emisión, podrán pasar a estar representados mediante anotaciones en cuenta en Iberclear u otro sistema de compensación y liquidación aplicable.
- d) Los fondos obtenidos se destinarán a la financiación total o parcial de las necesidades de fondo de maniobra, capital circulante, necesidades generales corporativas y crecimiento orgánico de la Sociedad y su grupo, conforme a los usos permitidos previstos en la documentación definitiva de la Emisión.
- e) Los Bonos vencerán en un plazo de 7 años desde la fecha de emisión y/o desembolso que resulte de la documentación definitiva de la Emisión.
- f) Los Bonos devengarán, a elección de ENER en los términos previstos en la documentación definitiva de la Emisión: (i) un tipo de interés anual fijo pagadero en efectivo; o (ii) un tipo de interés anual parcialmente capitalizable y parcialmente pagadero en efectivo.
- g) Los Bonos se amortizarán mediante amortización ordinaria bullet a vencimiento, sin perjuicio de los supuestos de amortización anticipada voluntaria u obligatoria previstos en la documentación definitiva de la Emisión.
- h) la Emisión se estructura como una operación privada, a través de una colocación privada, sin oferta pública de suscripción ni obligación inicial de publicar folleto, y estará dirigida exclusivamente a inversores cualificados, clientes profesionales o contrapartes elegibles, conforme a la normativa aplicable.

**AZKOYEN (AZK)** informó a la CNMV, en relación a la OPA formulada por Ohmnia Electronics, S.L. sobre el 100% del capital de AZK a un precio de EUR 10 por acción en efectivo, que no existe ningún tipo de acuerdo con el oferente en relación con la OPA. El Consejo de Administración de AZK ha acordado calificar la OPA como amistosa. No obstante, el Consejo de Administración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 24 del Real Decreto 1066/2007, emitirá un informe expresando su opinión sobre la OPA en el momento oportuno tras la autorización de la Oferta por la CNMV y dentro de los diez días siguientes al inicio del plazo de aceptación de la OPA.

Asimismo, el Consejo de Administración de la sociedad ha designado a J&A Garrigues, S.L.P. como asesor legal para que le asista durante el proceso de la OPA y procederá a nombrar un asesor financiero independiente en los próximos días, en línea con las mejores prácticas de buen gobierno corporativo.



*"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)"*