

Jueves, 30 de julio 2026
INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA
30/07/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	29/07/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.951,70	1.921,80	-29,90	-1,53%	Julio 2025	19.330,0	-82,70	Yen/\$		1,146
IBEX-35	19.727,0	19.412,7	-314,3	-1,59%	Agosto 2026	19.350,0	-62,70	Euro/£		1,168
LATIBEX	6.695,10	6.604,20	-90,9	-1,36%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	52.747,32	51.594,14	-1.153,18	-2,19%	USA 5Yr (Tir)	4,39%	+3 p.b.	Brent \$/bbl		90,74
S&P 500	7.428,78	7.316,15	-112,63	-1,52%	USA 10Yr (Tir)	4,67%	+7 p.b.	Oro \$/ozt		4.000,85
NASDAQ Comp.	24.876,91	24.442,94	-433,97	-1,74%	USA 30Yr (Tir)	5,20%	+11 p.b.	Plata \$/ozt		57,40
VIX (Volatilidad)	18,21	20,66	2,45	13,45%	Alemania 10Yr (Tir)	3,17%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs		6,18
Nikkei	61.434,19	61.867,43	433,24	0,71%	Euro Bund	124,78	-0,30%	Níquel \$/Tn		17.000
Londres(FT100)	10.871,02	10.908,41	37,39	0,34%	España 3Yr (Tir)	2,91%	+3 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.458,78	8.408,27	-50,51	-0,60%	España 5Yr (Tir)	3,08%	+2 p.b.	1 mes		2,185
Frankfort (DAX)	25.464,01	25.460,48	-3,53	-0,01%	España 10Yr (TIR)	3,61%	+2 p.b.	3 meses		2,445
Euro Stoxx 50	6.289,51	6.248,84	-40,67	-0,65%	Diferencial España vs. Alemania	44	=	12 meses		2,943

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.083,57
IGBM (EUR millones)	2.182,75
S&P 500 (mill acciones)	5.946,37
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	10.976,88

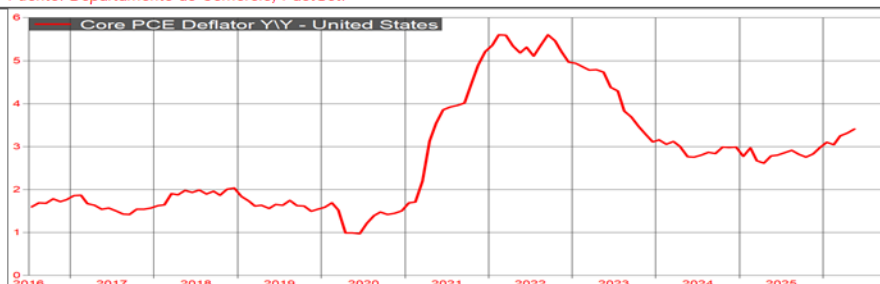
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,146

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	11,67	11,95	-0,29
BBVA	22,42	22,82	-0,40

Subyacente del Deflactor del PCE EEUU - 10 años

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet.


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PIB (2T2026; preliminar): Est QoQ: 2,3%; Est YoY: 2,2%; ii) PCE (junio): Est MoM: -0,14%; Est YoY: 3,6%;

iii) Subyacente PCE (junio): Est MoM: 0,18%; Est YoY: 3,3%; iv) Peticiones iniciales desempleo (semanal): Est: 207.000;

v) Peticiones continuas desempleo (semanal): Est: 1,793 millones; vi) Ingresos personales (junio): Est: 0,30%;

vii) Gastos personales (junio): Est: 0,50%;

Eurozona: i) PIB (2T2026; preliminar): Est QoQ: 0,10%; Est YoY: 0,50% ii) Tasa desempleo (junio): Est: 6,2%;

iii) Índice confianza consumidor (julio, final): Est: -15,9; iv) Índice confianza económica (julio): Est: 95,0;

v) Índice clima negocios (julio): Est: n.d.;

Alemania: i) IPC (julio, preliminar): Est MoM: 0,70%; Est YoY: 2,8%; ii) IPC armonizado (julio, preliminar): Est MoM: 0,90%; Est YoY: 2,8%;

iii) PIB (2T2026, preliminar): Est: 0,10%;

Francia: i) PIB (2T2026; preliminar): Est QoQ: 0,0%; Est YoY: 0,83%; ii) Gasto consumo (junio): Est: 0,30%;

Italia: i) PIB (2T2026; preliminar): Est QoQ: 0,10%; Est YoY: 0,60%;

España: i) PIB (2T2026; preliminar): Est QoQ: 0,40%; Est YoY: 2,3%; ii) IPC (julio, preliminar): Est YoY: 0,70% iii) IPC armonizado (julio, preliminar): Est YoY: 3,7%;

Jueves, 30 de julio 2026

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

AYER los índices de renta variable europeos cerraron a la baja en su gran mayoría, lastrados por la subida del petróleo por el reinicio de las hostilidades y las amenazas posteriores, por la rotación sectorial hacia sectores más defensivos o cíclicos desde el sector tecnológico para cubrirse ante los acontecimientos de final del día (FOMC, resultados de Meta (META-US) y Microsoft (MSFT-US)), por los malos resultados empresariales publicados, y por la apertura a la baja de Wall Street.

El índice selectivo Ibex-35 lideró las caídas (-1,59%) ya que los resultados de Caixabank (CABK) (-7,12%), aun batiendo las estimaciones de los analistas, no convencieron en sus previsiones a futuro, contagiando a la baja al resto del sector bancario, con elevada ponderación en el índice. El Stoxx50 (-0,67%), el CAC40 francés (-0,60%), el FTSE Mib italiano (-0,49%) también cerraron a la baja, el Dax alemán cerró plano (-0,01%) y el único que cerró en positivo fue el FTSE 100 británico (+0,34%).

Los resultados de Hermés (RMS-FR) (-11,03%), a pesar de presentar unos resultados semestrales financieros sólidos en ventas y márgenes fueron duramente castigados, ya que la compañía reconoció que no detecta una recuperación clara del consumo en el mercado chino.

Por sectores, únicamente el sector energético y petrolero cerró en positivo y actuó como refugio, mientras que, como hemos comentado, los sectores con peor comportamiento en la sesión fueron el bancario, a pesar de los buenos resultados de UBS (UBSA-CH), el del lujo y consumo y el sector industrial y acerero, impactado por la inestabilidad global de las materias primas industriales y los costes de la energía.

Por su parte, la apertura de Wall Street se vio influida por la reanudación de las hostilidades en Oriente Medio, y por las amenazas posteriores del presidente Trump, lo que elevó el precio del petróleo más de un 7,0%, tanto en la variedad Brent, que superó los \$ 90 por barril, como en el WTI, que cerró por encima de los \$ 85 por barril.

Pero lo que provocó la caída generalizada de los principales índices estadounidenses (DowJones: -2,19%; S&P 500: -1,52%; y Nasdaq Composite: -1,74%) fue el resultado de la reunión de julio del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal. Como esperaba el mercado, la Fed mantuvo sin cambios sus tipos de interés de referencia en el rango del 3,50 – 3,75%.

Sin embargo, entre los miembros del FOMC hubo más disensión de la que se esperaba, ya que la decisión se aprobó por 9 votos a 3. Los discrepantes (Hammack (Cleveland); Kashkari (Minneapolis) y Logan (Dallas)) abogaban por una subida de tipos de 25 puntos básicos, justificando su postura en que la inflación lleva más de 5 años superando el objetivo de la Fed del 2,0%. Según su opinión, las hostilidades en Oriente Medio presionan al alza a la inflación. Parte de sus afirmaciones se

Jueves, 30 de julio 2026

recogieron en el comunicado posterior a la reunión, ya que aunque el mismo destacaba que la actividad macroeconómica estadounidense se expande a un ritmo sólido y que el mercado laboral se mantiene fuerte, también indicaba que la inflación se mantiene muy por encima del objetivo del 2,0% afectada por las interrupciones del suministro de petróleo y la escalada de su precio.

En la conferencia de prensa posterior, el presidente de la Fed, Kevin Warsh, intentó defender la decisión de mantener tipos, indicando que no dudarán en actuar si lo creen necesario y que las decisiones sobre tipos no son pasivas e importan mucho a los miembros del FOMC, y que seguirán monitorizando el mercado en tiempo real. Sin embargo, la inmediata reacción del mercado de bonos, con caídas en los precios y repunte de sus rentabilidades (la del 30 años alcanzó su nivel más elevado desde 2007) y la caída de la renta variable, alentó los temores de los inversores a que la Fed se esté quedando atrás en su lucha contra la inflación.

Posteriormente, y ya con los mercados estadounidenses cerrados, presentaron sus resultados trimestrales Meta Platforms (META-US) y Microsoft (MSFT-US), con resultado desigual: mientras Meta (META-US) decepcionó con sus guías a futuro, lo que propició el desplome en operaciones fuera de hora de su cotización, con una caída superior al 10%, los resultados de Microsoft (MSFT-US) superaron las previsiones de su nube Azure, elevando sus planes de inversión en capital, lo que impulsó al alza su cotización más de un 7%.

En lo que respecta a la sesión de HOY, los inversores contarán con una agenda macroeconómica de las más intensas de las últimas semanas -ver cuadro adjunto- aderezada con una agenda empresarial muy numerosa también -ver sección de Eventos y Empresas del Día-, a ambos lados del Atlántico, destacando en EEUU los resultados trimestrales de otras dos compañías componentes del grupo denominado "los 7 magníficos", Amazon (AMZN-US) y Apple (AAPL-US).

Todo ello, en un entorno en el que los inversores tendrán que digerir la reunión del FOMC de AYER, los resultados de las compañías tecnológicas de AYER, la evolución del conflicto bélico de Oriente Medio, y las turbulencias en el sector de los fabricantes de semiconductores y memorias, que también ejerció como un factor clave negativo en la sesión de AYER.

Con todo ello, HOY esperamos una apertura en Europa mixta pero ligeramente a la baja, influida por el cierre bajista de Wall Street de AYER, y también por el cierre de tendencia negativa de los mercados asiáticos esta madrugada. Tenemos que indicar que el dólar cede algo de terreno con respecto a las principales divisas; que los futuros del precio del petróleo siguen al alza, mientras que el del oro y el de la plata bajan; que los futuros estadounidenses vienen de forma mixta; y que las criptomonedas se mantienen estables.

Iñigo Isardo Rey
Director de Gestión Cuentas Minoristas

Jueves, 30 de julio 2026

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Acciona (ANA):** resultados 1S2026; conferencia con analistas a las 00:00 horas (CET);
- **BBVA:** resultados 1S2026; conferencia con analistas a las 00:00 horas (CET);
- **Cellnex Telecom (CLNX):** resultados 1S2026; conferencia con analistas a las 00:00 horas (CET);
- **CAF:** resultados 1S2026; conferencia con analistas a las 00:00 horas (CET);
- **Acciona Energía (ANE):** resultados 1S2026; conferencia con analistas a las 00:00 horas (CET);
- **DIA:** resultados 1S2026; conferencia con analistas a las 00:00 horas (CET);
- **Faes Farma (FAE):** resultados 1S2026; conferencia con analistas a las 00:00 horas (CET);
- **Fluidra (FDR):** resultados 1S2026; conferencia con analistas a las 00:00 horas (CET);
- **Gestamp (GEST):** resultados 1S2026; conferencia con analistas a las 00:00 horas (CET);
- **Inmobiliaria del Sur (ISUR):** resultados 1S2026; conferencia con analistas a las 00:00 horas (CET);
- **Meliá Hotels (MEL):** resultados 1S2026; conferencia con analistas a las 00:00 horas (CET);
- **Prosegur Cash (CASH):** resultados 1S2026; conferencia con analistas a las 00:00 horas (CET);

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

- **Anheuser Busch InBev (ABI-BE):** resultados 2T2026;
- **Outokumpu Oyj (OUT1V-FI):** resultados 2T2026;
- **Air France-KLM S.A. (AF-FR):** resultados 2T2026;
- **Bouygues S.A. (EN-FR):** resultados 2T2026;
- **Capgemini (CAP-FR):** resultados 2T2026;
- **Compagnie de Saint Gobain S.A. (SGO-FR):** resultados 2T2026;
- **Renault S.A. (RNO-FR):** resultados 2T2026;
- **Sanofi (SAN-FR):** resultados 2T2026;
- **Schneider Electric S.E. (SU-FR):** resultados 2T2026;
- **Veolia Environment S.A. (VIE-FR):** resultados 2T2026;
- **Adidas AG (ADS-DE):** resultados 2T2026;
- **Bayerische Motoren Werke AG (BMW-DE):** resultados 2T2026;
- **Puma S.E. (PUM-DE):** resultados 2T2026;
- **Enel SpA (ENEL-IT):** resultados 2T2026;
- **Ferrari NV (RACE-US):** resultados 2T2026;
- **Prada SpA (1913-HK):** resultados 2T2026;
- **ING Groep (INGA-NL):** resultados 2T2026;
- **Stellantis NV (STLAM-IT):** resultados 2T2026;
- **Lloyds Banking Group Plc (LLOY-GB):** resultados 2T2026;
- **Shell Plc (SHEL-GB):** resultados 2T2026;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Amazon.com Inc. (AMZN-US):** 2T2026;
- **Apple Inc. (AAPL-US):** 3T2026;
- **Bristol Myers Squibb Co. (BMY-US):** 2T2026;
- **CRH Plc (CRH-US):** 2T2026;

Jueves, 30 de julio 2026

- Enterprise Product Partners LP (EPD-US): 2T2026;
- Ingram Micro Holding Group Corp. (INGM-US): 2T2026;
- Mastercard Inc. (MA-US): 2T2026;
- PBF Energy Inc. (PBF-US): 2T2026;
- The Cigna Group (CI-US): 2T2026;
- Valero Energy Corp. (VLO-US): 2T2026;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El diario digital *elEconomista.es* informó que **el Euríbor a doce meses puede cerrar el mes de julio en su tasa más alta desde hace casi dos años**, ya que a falta de dos días para concluir el mes marca una media mensual provisional del 2,845%, la más alta desde septiembre de 2024 (2,94%). Así las cosas, el indicador volverá a subir tras el pequeño recorte de junio, ya que hace un año, en julio de 2025, se situaba en el 2,079%, lo que repercutirá con subidas en las cuotas de las hipotecas contratadas hace un año que se revisen ahora. Según los expertos consultados por la agencia *Efe*, la incertidumbre generada por el recrudecimiento de las "hostilidades" en torno al Estrecho de Ormuz a mediados de julio, que ha impulsado al alza el precio del petróleo, ha elevado la inflación y las expectativas de subidas de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo (BCE) han aupado el indicador cerca del 3%.

• EEUU

. El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal mantuvo sus tipos de interés de referencia sin cambios en el rango del 3,50 – 3,75% en su reunión de julio, como esperaba el consenso, aunque los mercados habían estimado una probabilidad del 36% de una subida de tipos. Los presidentes de las Reservas Federales de Cleveland (Hammack), de Minneapolis (Kashkari) y de Dallas (Logan) discreparon, votando a favor de una subida de tipos de 25 puntos básicos. Se esperaba que Hammack y Logan disintieran, pero la decisión dura (*hawkish*) de Kashkari fue una sorpresa.

En relación al comunicado posterior del FOMC, no hubo grandes cambios significativos. La Fed reiteró que la inflación se "mantiene elevada", que la creación de empleos ha mantenido el ritmo de la fuerza laboral y que el empleo ha registrado "pocos cambios".

Los análisis previos del sell-side anticipaban mayoritariamente que se mantendrían los tipos, centrando el debate en cómo equilibrar la credibilidad ante la inflación frente a la preferencia del presidente Kevin Warsh de pasar por alto los impactos de precios provocados por la oferta. A pesar de la mayor incertidumbre debido al reinicio de las hostilidades con Irán durante el periodo de silencio (*blackout*) de la Fed, algunos analistas sostuvieron que una subida de tipos tendría poco impacto en una inflación impulsada por la oferta, ya que las expectativas siguen ancladas. Sin embargo, algunos han sugerido que una composición cada vez más dura (*hawkish*) del FOMC, como reflejan los tres votos particulares (*dissents*) de hoy, podría ejercer una mayor presión sobre Warsh en las próximas reuniones.

Como se esperaba, no hubo demasiado en la conferencia de prensa posterior del presidente Warsh; reiteró su compromiso con el objetivo del 2,0% de inflación y destacó que, si ésta se mantiene elevada, los tipos de interés serán parte de la solución; alabó la resistencia de la economía estadounidense a pesar de los múltiples impactos, y rebajó la preocupación del mercado laboral, indicando que el desempleo se mantiene estable.

Jueves, 30 de julio 2026

- **MATERIAS PRIMAS**

. Según informo ayer **CNBC**, **el precio del petróleo experimentó un rebote cercano al 7,0%**, impulsando el barril de la variedad Brent por encima de los \$ 90 y el West Texas Intermediate (WTI) hasta el entorno de los \$ 84 por barril. La reactivación del conflicto de Oriente Medio, con ataques militares directos entre EEUU, Arabia Saudí e Irán, así como las amenazas del presidente de EEUU, Donald Trump, de responder con contundencia a Irán por sus ataques a bases estadounidenses en Jordania fueron algunas de las causas del alza del precio del crudo. Además, crece la preocupación por bloqueos o interrupciones en vías de tránsito clave que gestionan una quinta parte del crudo mundial, como el Estrecho de Ormuz y el Mar Rojo.

- **RESTO MUNDO**

. **La tasa de inflación interanual de Australia se moderó al 3.8% en junio de 2026**, descendiendo dos décimas frente al 4.0% registrado en mayo y alejándose del máximo del año de 4.6% alcanzado en marzo. A pesar de este respiro mensual, la inflación subyacente y la persistencia de los precios internos continúan desafiando los objetivos de las autoridades monetarias. Entre los sectores que contribuyeron más a **la baja a la lectura inflación, destaca el** sector del transporte, que registró una reducción notable gracias al descenso del petróleo global y a subsidios impositivos en combustibles. En sentido contrario, en los sectores que contribuyeron más al alza de los precios se situaron los alimentos, bebidas no alcohólicas, el ocio, los seguros y los costes de vivienda, que continúan presionando los bolsillos familiares

- **CONFLICTO ORIENTE MEDIO**

. **Las agencias Axios y Bloomberg informaron que EEUU confirmó que ha reanudado sus ataques aéreos sobre Irán** como respuesta al bombardeo iraní sobre bases estadounidenses en Jordania. Mientras los misiles iraníes fueron interceptados con éxito, provocaron una respuesta de enfado del presidente de EEUU, Donald Trump, que abogó por “golpear duro” a Irán en una amenaza explícita. Aun no hay detalles de dónde se están llevando a cabo los ataques estadounidenses, tras la campaña previa de dos semanas de ataques enfocados en rebajar la capacidad iraní de amenazar a barcos en el Estrecho de Ormuz. No obstante, también hay informes que señalan la falta de “apetito” de Trump de lanzar reanudar ataques sobre Irán a gran escala. Varios medios de comunicación destacaron que el comandante del CENTCOM, Brad Cooper estaba preparando la opción de ataques aéreos intensos durante un periodo de 10 – 14 días para destruir la capacidad iraní de lanzar misiles, lo que reduciría las posibles represalias de la Guardia Revolucionaria iraní y podría contribuir a que EEUU ampliara su suministro de munición defensiva.

Además, las tensiones se elevaron después de saber que las milicias Hutíes estaban considerando imponer peajes a los barcos que quieran transitar por Bab-al-Mandeb, bajo las órdenes de Irán. El intento aumentaría la presión sobre EEUU para que legitimara la imposición de peajes marítimos, aunque las embarcaciones chinas estarían exentas.

Análisis Resultados 1S2026 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

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

Jueves, 30 de julio 2026

RESULTADOS BBVA 1S2026 vs 1S2025 / ESTIMACIÓN CONSENSO FACTSET

EUR millones	1S2026	1S2025	var %	1S2026E	var %
Margen bruto	21.159	18.034	17,3%	21.093	0,3%
Margen intereses	15.164	12.607	20,3%	15.073	0,6%
EBIT	13.159	11.247	17,0%	13.072	0,7%
Margin (%)	62,2%	62,4%		62,0%	
Beneficio antes impuestos	9.581	8.424	13,7%	9.295	3,1%
Margin (%)	45,3%	46,7%		44,1%	
Beneficio neto	6.051	5.447	11,1%	5.901	2,5%
Margin (%)	28,6%	30,2%		28,0%	

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

- BBVA elevó su **margen de intereses** un 20,3% interanual (+0,6% consenso analistas de FactSet; +18,8% a tipos constantes) en el 1S2026, hasta los EUR 15.164 millones, con las mismas dinámicas positivas en todas las áreas de negocio, si bien destacaron Turquía, México y América del Sur.
- Asimismo, las **comisiones netas** presentaron un crecimiento interanual del 15,8%, con un incremento diferencial de esta línea en Turquía, si bien todas las áreas registraron mayores comisiones en el 1S2026 en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por tipología, destacaron las comisiones por medios de pago y, en menor medida, de las comisiones por gestión de activos. El ROF tuvo un comportamiento favorable (+5,5% a cierre de junio de 2026), con una evolución interanual positiva en todas las áreas de negocio y donde destacó Resto de Negocios.
- De esta forma, el **margen bruto** aumentó un 17,3% interanual, hasta los EUR 21.159 millones (+0,3%; consenso analistas; +16,9% a tipos constantes). El crecimiento interanual de los gastos de explotación (+17,9%) tiene su origen tanto en los mayores gastos generales, principalmente en tecnología y en tributos, como de personal.
- Así, el **margen neto o beneficio neto de explotación (EBIT)** se elevó hasta los EUR 13.159 millones, una mejora del 17,0% interanual (+0,7%; consenso FactSet; +16,2% a tipos constantes). El deterioro de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados (en adelante, deterioro de activos financieros) se situó a cierre de junio de 2026 un 24,2% por encima del mismo periodo del año anterior, en un contexto de crecimiento de la actividad.
- BBVA obtuvo un **beneficio atribuido** de EUR 6.051 millones en el 1S2026, lo que supone un incremento del 11,1% en tasa interanual (+2,5%; consenso FactSet; +10,0% a tipos de cambio constantes). Este resultado fue posible gracias al buen comportamiento de los ingresos recurrentes, favorecidos por el dinamismo de la actividad crediticia.
- En términos de **solventia**, el ratio CET1 cerró en el 12,90% a 30 de junio, con lo que se mantiene por encima del rango objetivo de entre el 11,5% y el 12%. En cuanto a las métricas de rentabilidad, BBVA

Jueves, 30 de julio 2026

registró mejoras notables en el periodo: el ROTE alcanzó el 22,2% y el ROE, el 21,1%. Por su parte, la **tasa de mora** se situó en el 2,6% y la de **cobertura**, en el 85%

- En términos de **balance**, la cartera crediticia de BBVA se incrementó un 17,7% (en euros constantes) en los últimos doce meses, gracias principalmente a los segmentos de empresas y consumo. Destaca la buena evolución de España y México con crecimientos del 7,4% y 9,9%, respectivamente. El dinamismo de la actividad en ambos países en los últimos años, superior al del mercado, se ha traducido en incrementos de cuota de BBVA, hasta alcanzar el 14,15% en el caso de España y el 26,17% en el de México
- **Objetivos:** En el 1S2026, BBVA ha avanzado en la ejecución de su Plan Estratégico 2025-2029 y progresa en la consecución de los objetivos financieros definidos para el periodo 2025- 2028.

Por otro lado, el Consejo de Administración ha acordado, dentro del Nuevo Programa Marco, anunció hoy el lanzamiento de un nuevo programa extraordinario de recompra de acciones por valor de EUR 2.000 millones, y llevar a cabo un primer tramo de conformidad con lo previsto en los Reglamentos con el propósito de reducir el capital social de BBVA y con los términos y condiciones que se detallan a continuación:

- Finalidad: Reducir el capital social de BBVA mediante la amortización de las acciones adquiridas.
- Importe monetario máximo: El importe monetario máximo será de EUR 1.000.000.000.
- Número máximo de acciones: El número máximo de acciones de BBVA a adquirir será de 483.221.729.
- Inicio de la ejecución: La ejecución dará comienzo el 5 de agosto de 2026.
- Finalización de la ejecución: El Primer Tramo finalizará no antes del 14 de septiembre de 2026 ni más tarde del 9 de octubre de 2026 y, en todo caso, cuando dentro de ese periodo se alcance el importe monetario máximo o se adquiriera el número máximo de acciones. No obstante, la Sociedad se reserva el derecho a suspender temporalmente o finalizar anticipadamente el Primer Tramo si concurriera alguna circunstancia que así lo aconsejara o exigiera.

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

Jueves, 30 de julio 2026

RESULTADOS ACS 1S2026 vs 1S2025

EUR millones	1S2026	1S2025	var %
Ventas	26.168	24.108	8,5%
EBITDA	1.618	1.434	12,8%
EBIT	1.156	942	22,8%
<i>Margen (%)</i>	<i>4,2%</i>	<i>4,0%</i>	
Beneficio neto atribuible	510	450	13,3%
<i>Margen (%)</i>	<i>1,9%</i>	<i>1,6%</i>	
Cartera de proyectos	105.856	89.342	18,5%
(Deuda) / caja neta	1.006	-2.202	n.s.

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- Las **ventas** del grupo ACS en el periodo alcanzaron los EUR 26.168 millones, una mejora del 8,5% interanual (+12% ajustado por tipo de cambio), gracias al sólido comportamiento de todas las actividades
- Además, el **cash flow de explotación (EBITDA)** del grupo alcanzó los EUR 1.618 millones, un 12,8% superior a la cifra del mismo periodo de 2025 (+14% ajustado por tipo de cambio). Destaca el fuerte crecimiento de Turner y de la actividad de Ingeniería y Construcción, con una mejora de sus márgenes operativos.
- Por su parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** se situó en los EUR 1.156 millones, un 22,8% más que el año anterior (25,4% ajustado por tipo de cambio). En términos sobre ventas, el margen EBIT se elevó hasta el 4,2% en el 1S2026 (vs 4,0%; 1S2025).
- Por último, ACS obtuvo en el 1S2026 un **beneficio neto atribuible** de EUR 510 millones, lo que supone un incremento del 13,3% respecto al mismo periodo del año anterior, un 16,9% al ajustarse por el efecto del tipo de cambio. Excluido el resultado extraordinario registrado en 2025, el beneficio neto ordinario del grupo aumentó un 30%, en línea con el objetivo de crecimiento actualizado para 2026. Esta evolución estuvo impulsada por el sólido crecimiento de Turner y por la mayor contribución de la actividad de Ingeniería y Construcción.
- La **cartera** alcanzó los EUR 105.856 millones tras crecer un 18,5% interanual. (+21% en términos comparables). Adicionalmente, el grupo cerró el 1S2026 con una sólida posición de **caja neta** de EUR 1.006 millones, apoyada en la fuerte generación de flujos de fondos operativos, permitiendo la mejora del rating crediticio de S&P a BBB en todas las empresas del grupo.
- Objetivos:** ACS ha elevado su objetivo de crecimiento del beneficio neto para este año 2026 hasta un rango de entre el 30% y el 35%

Por otro lado, ACS comunicó que ayer acordó modificar el programa de recompra de acciones propias tomando conocimiento de la amortización de 2.280.085 acciones como resultado de la primera ejecución del dividendo

Jueves, 30 de julio 2026

variable autorizado en su Junta de Accionistas de 8 de mayo de 2026, con aumento y simultánea reducción del capital en la misma cantidad en que se haya aumentado, volviendo a incluir en el Programa de Recompra el mismo número de acciones que las amortizadas, y asimismo ampliando el plazo hasta el 31 de julio de 2027 y así los apartados 2 y 4 del Programa de Recompra quedarán redactados como sigue:

2. Número máximo de acciones e inversión máxima: El número máximo de acciones a adquirir bajo el Programa de Recompra se fija en 19.900.000 acciones de ACS representativas del 7,18%, aproximadamente del capital social de ACS. Por su parte, la inversión máxima será de EUR 2.388.000.000.

4. Plazo de duración: El Programa de Recompra comenzará en el día 24 de febrero de 2020, y permanecerá vigente hasta el 31 de julio 2027. No obstante, ACS se reserva el derecho a finalizar el Programa de Recompra si, con anterioridad a su fecha límite de vigencia (esto es, el 31 de julio de 2027), se hubiera cumplido su finalidad y, en particular, si ACS hubiera adquirido al amparo del mismo el número máximo de acciones, o acciones por un precio de adquisición que, en total, alcance el importe de la inversión máxima, o si concurriera cualquier otra circunstancia que así lo aconsejara o exigiera.

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó ayer *Cinco Días*, el periodo de presentación de muestras de interés para comprar una parte o el 100% de **ACCIONA ENERGÍA (ANE)**, filial de renovables de ACCIONA (ANA) finalizó el pasado lunes, y entre quienes han presentado ofertas, no vinculantes, figuran las gestoras Brookfield, KKR, EQT y GIP (propiedad de BlackRock), con Ardian y Qualitas Energy en la retaguardia, a la espera de entrar en potenciales alianzas si la operación llega a concretarse, según indican varias fuentes financieras. Todas las gestoras mencionadas cuentan con potentes fondos especializados en energía, y la mayoría descuenta que el precio mínimo para que los Entrecanales tomen en consideración la posibilidad de deshacerse de su negocio de energía ha de superar los EUR 26,7 por acción, el precio al que la compañía debutó en Bolsa hace cinco años. Ni las gestoras ni ANE hicieron comentarios sobre esta información.

. **IBERDROLA (IBE)** comunicó que su capital social resultante del aumento de capital liberado asciende a EUR 5.004.856.137,00, correspondiente a 6.673.141.516 acciones ordinarias, de EUR 0,75 de valor nominal cada una, las cuales confieren un total de 6.673.141.516 derechos de voto (uno por cada acción).



"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)"