

Miércoles, 9 de septiembre 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

09/09/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	08/09/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.988,50	1.987,70	-0,80	-0,04%	Septiembre 2025	19.890,0	-107,10	Yen/\$		1,163
IBEX-35	20.021,8	19.997,1	-24,7	-0,12%	Octubre 2026	19.900,0	-97,10	Euro/£		1,165
LATIBEX	6.580,40	6.727,70	147,3	2,24%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	53.414,25	52.786,07	-628,18	-1,18%	USA 5Yr (Tir)	4,57%	+3 p.b.	Brent \$/bbl		97,92
S&P 500	7.718,60	7.673,52	-45,08	-0,58%	USA 10Yr (Tir)	4,79%	+1 p.b.	Oro \$/ozt		4.399,10
NASDAQ Comp.	26.506,99	26.421,41	-85,58	-0,32%	USA 30Yr (Tir)	5,25%	+1 p.b.	Plata \$/ozt		65,92
VIX (Volatilidad)	14,53	15,72	1,19	8,19%	Alemania 10Yr (Tir)	3,37%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs		6,68
Nikkei	65.269,33	65.142,78	-126,55	-0,19%	Euro Bund	122,04	0,21%	Níquel \$/Tn		16.675
Londres(FT100)	10.822,13	10.811,66	-10,47	-0,10%	España 3Yr (Tir)	3,11%	=	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.306,15	8.317,98	11,83	0,14%	España 5Yr (Tir)	3,28%	-2 p.b.	1 mes		2,380
Frankfort (DAX)	26.006,53	26.007,63	1,10	0,00%	España 10Yr (TIR)	3,80%	-2 p.b.	3 meses		2,669
Euro Stoxx 50	6.403,99	6.413,17	9,18	0,14%	Diferencial España vs. Alemania	43	+1 p.b.	12 meses		3,116

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.036,14
IGBM (EUR millones)	1.098,03
S&P 500 (mill acciones)	4.907,34
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.812,97

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,163

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	12,78	12,93	-0,16
BBVA	25,17	25,35	-0,18

Índice de Precios de Consumo (IPC) de China (var% interanual; mes) - 10 años

Fuente: National Bureau of Statistics of China; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Francia: i) Producción industrial (julio): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 0,8%; ii) Prod manufacturas (julio): Est MoM: 0,5%; Est YoY: -0,5%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una sesión en la que la escalada de las hostilidades en Oriente Medio y su impacto en el precio del petróleo -que, en su variedad Brent, llegó a acercarse por momentos al nivel psicológico de los \$100 por barril- condicionaron el comportamiento de los mercados desde primera hora, **los principales índices bursátiles europeos cerraron la jornada de AYER de forma mixta, sin**

Miércoles, 9 de septiembre 2026

grandes variaciones y muy cerca de sus niveles más altos de la sesión. En ello tuvo mucho que ver el hecho de que el precio del crudo se alejara al final de la misma de sus niveles máximos del día y que los precios de los bonos, tras varias jornadas de fuertes caídas, recuperaran algo de terreno, reduciéndose de este modo sus rendimientos. Al igual que en las sesiones precedentes, los índices se movieron durante toda la jornada en un estrecho intervalo de precios.

A nivel sectorial, AYER fueron los valores relacionados con las materias primas minerales, los del sector de alimentación y bebidas y los del sector químico los que mostraron un mejor comportamiento, mientras que, en sentido contrario, los sectores de la sanidad, de la distribución minorista y de los seguros fueron los que peor evolucionaron.

En Wall Street, por su parte, los principales índices cerraron AYER con sensibles descensos y cerca de sus niveles mínimos del día. En el ánimo de los inversores pesaron negativamente tres factores: i) la situación en Oriente Medio y su impacto sobre los precios de la energía y, por tanto, sobre la inflación; ii) los elevados rendimientos de los bonos; y iii) la absurda “guerra comercial” entre EEUU y Canadá, que también presenta un elevado componente inflacionista. Las caídas fueron generalizadas, con los sectores de la sanidad, el financiero y el de materiales sufriendo los mayores descensos, mientras que únicamente los de energía y servicios públicos (*utilities*) lograron cerrar la sesión al alza. En el sector tecnológico volvió a imponerse “la rotación”, con los inversores apostando nuevamente por las compañías vinculadas al desarrollo de las infraestructuras de IA, como los fabricantes de semiconductores, memorias y redes especializadas, y deshaciendo posiciones en las compañías desarrolladoras de *software*. Además, los grandes valores tecnológicos tuvieron AYER, en general, un mal comportamiento, lo que lastró la evolución de índices como el S&P 500 y el Nasdaq Composite.

HOY la sesión no presenta citas relevantes ni en el ámbito macroeconómico ni en el empresarial. Uno de los principales focos de atención de los inversores, además de la cada vez más enquistada situación en Oriente Medio, será la celebración por parte del Departamento del Tesoro estadounidense de su primera subasta importante desde que, el pasado agosto, su secretario, Bessent, anunciara que el organismo compraría más bonos a los inversores de lo que se había comunicado previamente. Habrá que estar atentos al importe de estas compras y, sobre todo, a la reacción de los precios de los bonos y de sus rendimientos ante la actuación del Tesoro.

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran a la baja, lastrados por el nuevo repunte de los precios del petróleo que, en su variedad Brent, vuelven esta madrugada a acercarse al nivel de los \$100 por barril. El intercambio de ataques entre EEUU e Irán, que está afectando ahora a infraestructuras energéticas, especialmente a petroleros en el estrecho de Ormuz, supone un nuevo nivel en el enfrentamiento entre ambos países e incrementa el riesgo para la oferta de petróleo a corto y medio plazo. Así, durante la jornada, y como viene siendo habitual en las últimas sesiones, será la evolución del precio del crudo la que determine en gran medida el comportamiento de las bolsas occidentales.

Miércoles, 9 de septiembre 2026

Por lo demás, cabe señalar que esta madrugada los índices de las principales bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta y sin grandes variaciones, con el KOSPI surcoreano al alza, apoyado en el buen comportamiento de los grandes valores de semiconductores y memorias; que el dólar viene cediendo terreno frente al resto de las principales divisas; que los precios de los bonos caen ligeramente, elevando sus rendimientos; que el precio del petróleo continúa al alza; que los del oro y la plata también repuntan; y que los precios de las principales criptomonedas muestran ligeros avances.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Inditex (ITX):** resultados 1S2026; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);

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

- **Interparfums (ITP-FR):** resultados 2T2026;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **American Eagle Outfitters (AOE-US):** 2T2026;
- **Korn Ferry (KFY-US):** 1T2027;

Economía y Mercados

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. Según datos del Instituto Federal de Estadística de Alemania, Destatis, **el superávit comercial de Alemania se amplió en julio hasta EUR 21.300 millones, frente a los EUR 15.400 millones de junio**, gracias a que las importaciones disminuyeron a un ritmo muy superior al de las exportaciones. El saldo comercial alcanzó así su nivel más elevado desde agosto de 2024. Los datos están ajustados por efectos de calendario y estacionales y son todavía provisionales. La cifra superó los EUR 16.800 millones esperados por el consenso de analistas de *FactSet*.

En el mes analizado y con relación a junio las exportaciones descendieron un 0,8%, hasta los EUR 138.200 millones. Las ventas a otros países de la UE disminuyeron un 1,6%, hasta EUR 78.000 millones, mientras que las destinadas a países de fuera de la UE aumentaron un 0,2%, hasta EUR 60.200 millones. Dentro de estos últimos, destacó el fuerte incremento en el mes de las exportaciones a EEUU, del 19,1%, hasta EUR 14.400 millones. Por el contrario, las ventas a China y Reino Unido retrocedieron un 9,5% y un 7,2%, respectivamente, hasta EUR 5.600 millones y EUR 6.700 millones. En términos interanuales las exportaciones alemanas aumentaron un 6,1% en el mes de julio.

Miércoles, 9 de septiembre 2026

Por su parte, **las importaciones se redujeron un 5,7% en julio con relación a junio, hasta los EUR 116.900 millones**. Las procedentes de la UE cayeron un 6,1%, hasta EUR 59.600 millones, mientras que las de terceros países disminuyeron un 5,3%, hasta EUR 57.400 millones. En particular, las importaciones desde China bajaron un 7,5%, hasta EUR 15.200 millones; las procedentes de EEUU un 8,2%, hasta EUR 7.900 millones; y las del Reino Unido un 1,0%, hasta EUR 3.200 millones. En tasa interanual las importaciones alemanas aumentaron el 3,0% en el mes analizado.

En términos no ajustados por calendario ni estacionalidad, Alemania exportó bienes por EUR 143.100 millones e importó por EUR 121.000 millones en julio, generando un superávit comercial de EUR 22.200 millones. En comparación con julio de 2025, las exportaciones aumentaron un 6,0% y las importaciones un 3,1%.

En el acumulado de enero a julio (7M2026), las exportaciones alcanzaron EUR 954.200 millones, un 4,0% más que en el mismo periodo de 2025, mientras que las importaciones sumaron EUR 828.400 millones, un 4,2% más. De este modo, el superávit comercial acumulado se situó en EUR 125.800 millones.

. Según los datos publicados por la Dirección General de Aduanas y Derechos Indirectos (DGDDI), dependiente del Ministerio de Economía y Finanzas de Francia, **el déficit comercial de Francia se amplió en julio hasta EUR 6.700 millones, frente a los EUR 5.800 millones de junio**, superando el déficit de EUR 6.000 millones esperado por los analistas del consenso.

En julio las importaciones aumentaron un 1,8% con relación a junio, hasta los EUR 61.300 millones, impulsadas principalmente por el incremento de las compras de material de transporte (+6,6%), hidrocarburos naturales y otros productos de las industrias extractivas (+7,0%), y productos editoriales y de comunicación (+13,5%). Por áreas geográficas, las importaciones aumentaron desde Oriente Medio (+64,0%), la UE (+0,9%) y Asia (+1,2%), mientras que disminuyeron las procedentes de África (-6,0%) y América (-1,3%).

Por su parte, **las exportaciones aumentaron en julio un 0,3% con relación a junio, hasta EUR 54.700 millones**, gracias principalmente al incremento de las ventas de hidrocarburos naturales y otros productos de las industrias extractivas (+14,5%), otros productos industriales (+1,4%) y productos agrícolas, forestales y de la acuicultura (+0,1%). Estos avances compensaron los descensos registrados en las exportaciones de material de transporte (-0,9%) y de maquinaria y equipos electrónicos e informáticos (-0,4%). Por destinos, las exportaciones aumentaron hacia la UE (+3,4%) y Oriente Medio (+7,0%), mientras que disminuyeron las dirigidas a África (-4,1%), América (-0,7%) y Asia (-1,6%).

El deterioro del saldo comercial en julio refleja, por tanto, el mayor dinamismo de las importaciones frente a las exportaciones. En términos acumulados, el déficit comercial francés continuaba mostrando una mejora respecto a los niveles registrados en años anteriores, aunque la evolución mensual volvió a ser desfavorable en julio.

• REINO UNIDO

. Según el *British Retail Consortium (BRC)* y Barclays, **el consumo de los hogares británicos mostró en agosto una evolución dispar**, con una pérdida de dinamismo de las ventas minoristas, aunque el gasto general mantuvo una mayor fortaleza.

Así, y según publicó la BRC, **las ventas minoristas aumentaron en agosto en el Reino Unido un 0,7% en tasa interanual (1,3% en julio)**, mientras las ventas comparables crecieron un 0,5%, por debajo del 1% anterior y de las previsiones de los analistas, que eran de un crecimiento del 1,2%. El BRC señaló que el impulso generado por las elevadas temperaturas de comienzos del verano se ha desvanecido. Las ventas de alimentación aumentaron en agosto un 2,6% en tasa interanual, mientras que las de productos no alimentarios disminuyeron un 0,8%, especialmente las de muebles y electrodomésticos, ante la presión de los gastos de los hogares.

Miércoles, 9 de septiembre 2026

En contraste, **Barclays constató que el gasto total con tarjetas creció en agosto en el Reino Unido hasta el 2,1% en tasa interanual (+2,0% en julio)**, el ritmo más elevado en 13 meses. El gasto no esencial también creció un 2,1%, impulsado por los viajes, los hoteles y el entretenimiento, mientras el gasto en ocio aumentó un 5,9% y el turismo un 3,1%.

***Valoración:** el destino del gasto de los consumidores británicos sugiere un desplazamiento desde bienes de mayor importe hacia experiencias y pequeños lujos, aunque el BRC mantiene una perspectiva más cautelosa ante el encarecimiento de muchos productos y servicios y la persistente presión sobre el coste de vida.*

• EEUU

. Según *the National Federation of Independent Business (NFIB)*, **el índice de optimismo de las pequeñas empresas de EEUU cayó 1,1 puntos en agosto, hasta los 98,7 puntos**, aunque se mantuvo por encima de su media histórica de 98,0 puntos. El consenso de analistas esperaba una lectura superior, de 99,3 puntos.

El descenso respondió principalmente al deterioro de las expectativas sobre la evolución de la economía. Las ventas también empeoraron: el saldo neto de empresas que registraron mayores ventas nominales en los tres meses anteriores cayó cinco puntos, hasta el -9%, su nivel más bajo desde noviembre de 2025.

La inflación ganó peso como problema, al ser señalada por el 16% de los empresarios, dos puntos porcentuales más que en julio y empatada con los impuestos como segunda principal preocupación, solo por detrás de la calidad o disponibilidad de la mano de obra (23%). En contraste, los costes laborales fueron citados por el 7%, su nivel más bajo desde marzo de 2021. **Las expectativas de mejora de las condiciones empresariales también se deterioraron**, mientras la incertidumbre se mantuvo elevada.

El informe refleja, por tanto, un escenario de moderación de las ventas y persistentes presiones de precios, **aunque la mayoría de empresarios sigue valorando positivamente la situación de sus propios negocios.**

• CHINA

. Según datos de la Oficina Nacional de Estadística china, **el índice de precios de consumo (IPC) de China subió el 0,8% en tasa interanual en agosto**, tas superior a la del 0,5% registrada en julio, la menor en seis meses. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba un aumento ligeramente superior, del 0,9%.

Los precios de los productos no alimentarios aumentaron un 1,2% en tasa interanual, frente al 0,9% de julio, impulsados principalmente por el fuerte repunte de los precios del transporte, que crecieron a una tasa interanual del 2,5% (+0,4% en julio), debido al encarecimiento de los carburantes y a una mayor demanda relacionada con los viajes. También contribuyeron al alza los precios de vestido (+1,3% vs +1,4% en julio), de la sanidad (+2,7% vs +2,9% en julio) y de la educación (+1,4% vs +1,3% en julio). Por el contrario, los precios de la vivienda continuaron contenidos, con una caída del 0,3%, igual que en julio.

En el componente alimentario, los precios descendieron por quinto mes consecutivo a una tasa del 1,4% interanual, aunque la caída fue algo menor que el 1,5% de julio. La evolución estuvo condicionada por un nuevo descenso de los precios de la carne de cerdo, en un contexto de amplia oferta y débil consumo.

Por su parte, **la inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos y de la energía, se situó en el 1,0%**, frente al mínimo de seis meses alcanzado en julio, que había sido del 0,9%.

Con relación a junio, el IPC de China subió el 0,4% en agosto, superando el 0,3% esperado por los analistas y virviendo la caída del 0,1% registrada en julio. Se trata, además, del mayor incremento mensual de esta variable desde febrero.

Miércoles, 9 de septiembre 2026

. También según los datos publicados por la Oficina Nacional de Estadística china, **el índice de precios de la producción (IPP) de China subió en agosto el 3,8% en tasa interanual, frente al incremento del 3,5%, mínimo de tres meses, registrado en julio**. En este caso los analistas del consenso de *FactSet* esperaban un repunte menor, del 3,5%.

El incremento interanual de los precios de los bienes destinados a la producción se aceleró hasta el 5,0% (4,8% en julio), debido principalmente al mayor incremento de los precios de la minería (+17,8% vs +16,4% en julio) y del de los precios de las materias primas (+6,7% vs +6,1% en julio). Por su parte, los precios de los productos destinados al procesamiento mantuvieron su ritmo de crecimiento en el 3,1%. **La evolución de los precios energéticos siguió reflejando el impacto de las perturbaciones del mercado mundial del petróleo asociadas a las disrupciones en el estrecho de Ormuz.**

En cuanto a los bienes de consumo, sus precios moderaron su ritmo de descenso hasta el 0,5% en tasa interanual, frente al descenso del 0,8% de julio. Los precios de los alimentos acentuaron su caída, hasta el 2,3% (-2,1% en julio); los del vestido bajaron un 1,2% (-1,1% en julio) y los precios de los bienes de uso diario disminuyeron un 0,8% (-1,0% en julio). **En sentido contrario, los precios de los bienes duraderos aceleraron su crecimiento hasta el 1,2% (+0,4% en julio).**

Con relación a junio, el IPP de China subió el 0,4%, recuperándose de la caída del 0,7% registrada en julio.

Análisis Resultados 1S2026 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **INDITEX (ITX)** presentó hoy sus resultados correspondientes a su primer semestre del ejercicio (1S2026), que comprende los meses de febrero a julio, y de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS INDITEX 1S2026 vs 1S2025 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	1S2026	1S2025	var %	1S2026E	var %
Ventas	19.755,0	18.357,0	7,6%	19.679,9	0,4%
EBITDA	5.513,0	5.114,0	7,8%	5.562,9	-0,9%
EBIT	3.843,0	3.572,0	7,6%	3.863,4	-0,5%
Margin (%)	19,5%	19,5%		19,6%	
Beneficio antes impuestos	3.845,0	3.601,0	6,8%	3.887,7	-1,1%
Margin (%)	19,5%	19,6%		19,8%	
Beneficio neto	2.980,0	2.791,0	6,8%	3.031,3	-1,7%
Margin (%)	15,1%	15,2%		15,4%	

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

- ITX elevó su **cifra de ventas** un 7,6% en tasa interanual en el 1S2026 (+9,2% a tipos constantes; +0,4%; consenso analistas *FactSet*), hasta los EUR 19.755 millones, con una evolución satisfactoria para la compañía tanto en tienda como *online*.
- Las ventas en tienda y *online* a tipo de cambio constante entre el 1 de agosto y el 7 de septiembre de 2026 han crecido un 9% con respecto al mismo periodo de 2025.
- Asimismo, el **margen bruto** aumentó un 8,3%, hasta los EUR 11.596 millones, y se situó en el 58,7% de las ventas (+40 puntos básicos respecto al 1S2025).

Miércoles, 9 de septiembre 2026

- Los gastos operativos crecieron un 8,3% en tasa interanual, hasta los EUR 6.048 millones. De esta forma, el **cash flow de explotación (EBITDA)** se incrementó un 7,8% (-0,9%; consenso analistas), hasta los EUR 5.513 millones. En términos sobre ventas, el margen EBITDA se mantuvo estable en el 27,9%.
- Además, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** de ITX se incrementó un 7,6% en tasa interanual (-0,5%; consenso FactSet), hasta los EUR 3.843 millones. En términos sobre ventas, el margen EBIT cerró el 1S2026 en el 19,5%, margen similar al del mismo periodo del año precedente.
- El **beneficio antes de impuestos (BAI)**, por su lado, creció un 6,8% en tasa interanual (-1,1%; consenso analistas), hasta los EUR 3.845 millones. Por último, el **beneficio neto atribuible** de ITX aumentó un 6,8% en tasa interanual (-1,7%; consenso FactSet), hasta los EUR 2.980 millones.
- **Dividendo:** El dividendo final del ejercicio 2025 (EUR 0,875 brutos por acción) lo pagará ITX el 2 de noviembre de 2026.
- Durante el 1S2026, ITX ha llevado a cabo actividades de optimización (reformas, reubicaciones, nuevas aperturas y absorciones) en 51 mercados. Al cierre del periodo, ITX operaba 5.444 tiendas (5.528 tiendas al cierre del 1S2025).

Noticias destacadas de Empresas

• **INDRA (IDR)**, Alpha Impulsion, CT Ingenieros y Mecano ID han creado la alianza europea “2030+” para desarrollar Garnet, un motor cohete de 15 toneladas de empuje destinado a la próxima generación de microlanzadores europeos. El proyecto reúne capacidades industriales y tecnológicas de España, Francia e Italia y busca alcanzar un nivel de madurez tecnológica TRL 6 con un ensayo previsto para 2029.

Garnet empleará propulsión autófaga, una tecnología que consume progresivamente parte de la propia estructura del sistema durante el vuelo, reduciendo la masa del lanzador. Alpha Impulsion liderará la I+D de combustión; CT Ingenieros, la arquitectura e ingeniería de sistemas; IDR aportará su experiencia en análisis de misión y guiado, navegación y control (GNC), y Mecano ID desarrollará los sistemas de inserción autófaga. La alianza fija como objetivo un coste de puesta en órbita de \$ 4.600 por kilogramo y operar durante la década de 2030.

Por otro lado, *Expansión* informa hoy que IDR negocia con Irish Rail, la empresa pública de gestión ferroviaria de Irlanda, las condiciones de resolución del contrato por el que el grupo español tenía que desarrollar un nuevo sistema de gestión de tráfico para todo el país. El citado encargo se adjudicó en 2020 por EUR 32 millones y, tras una serie de retrasos y problemas, incluida la pandemia, se renovó en 2024.

IDR debía diseñar e implantar un sistema de control integrado y con una alta automatización para centralizar la gestión, mejorar el servicio y reaccionar antes frente a incidentes de la red ferroviaria. Según la prensa irlandesa, Irish Rail ha resuelto el contrato por los retrasos en la implementación de la solución e incluso estaría preparando acciones legales por daños. Al mismo tiempo, la compañía irlandesa estaría negociando con Siemens la adjudicación del encargo retirado a IDR.

Las mismas informaciones apuntan a que Irish Rail ha pagado ya EUR 28,2 millones a IDR, además de otros EUR 17 millones. Fuentes próximas a IDR reconocen que su intención es llegar a un acuerdo amistoso para terminar el contrato y no dañar su reputación en el país y explican que el contrato ha terminado no por un incumplimiento, sino por la aplicación de una cláusula de terminación por conveniencia, que no obliga a especificar una causa objetiva.

Miércoles, 9 de septiembre 2026

. **SACYR (SCYR)** y **CAF** reactivan su apuesta por el macro contrato del Metro de Bogotá (Colombia), valorado en unos EUR 4.122 millones, al presentar de nuevo su candidatura para construir, financiar y operar la segunda línea del suburbano de la capital colombiana. El contrato contempla el diseño y ejecución de la infraestructura, el suministro de trenes y la operación y mantenimiento durante 25 años.

La alianza llega después de que la anterior licitación quedara desierta en enero. El consorcio integrado entonces por SCYR, CAF y **ACCIONA (ANA)** no llegó a presentar oferta tras la retirada de ANA, que decidió abandonar el proyecto al considerar elevados los riesgos técnicos asociados al contrato. Su salida deshizo el único consorcio que permanecía en la fase final y obligó a relanzar el concurso. En esta nueva fase, SCYR y CAF concurren frente a Mota-Engil-Spie Batignolles y un consorcio vinculado al grupo chino Xi'an Rail Transportation Group.

. Según informó ayer la agencia *Bloomberg*, **TELEFÓNICA (TEF)**, Orange (ORA-FR), Vodafone (VOD-GB) y Deutsche Telekom (DTE-DE), los cuatro principales operadores de telecomunicaciones de Europa, están en conversaciones preliminares para crear un consorcio que presente ofertas por el espectro satelital de la Unión Europea (UE) que debe quedar disponible a partir de 2027 para ofrecer servicios directos a teléfonos móviles, lo que se denomina *Direct to Device (D2D)*.

El consorcio presentaría una oferta conjunta para obtener una parte del espectro radioeléctrico en la banda de los 2 gigahercios (GHz) que la UE ha propuesto reservar para un operador local, un plan destinado a aumentar las capacidades satelitales soberanas. *Bloomberg* informó que aún no se han tomado decisiones definitivas sobre el consorcio ni sobre los planes para presentar una oferta. TEF, Orange (ORA-FR), Vodafone (VOD-GB) y Deutsche Telekom (DTE-DE) declinaron hacer comentarios.

. *Expansión* informó ayer que la agencia internacional de *rating* S&P anticipa una mejora del grupo de juego y ocio **CIRSA** tras el acuerdo de fusión con Lottomatica (LTMC-IT) anunciado el pasado día 2, por el que la compañía española será absorbida por la italiana mediante un canje de acciones. S&P mantiene en "BB-" la calificación de deuda de CIRSA, pero la perspectiva del *rating* pasa de "estable" a "positiva" como consecuencia de la integración de las dos compañías. Según la agencia, el cambio de criterio "refleja la probabilidad de que elevemos las calificaciones de CIRSA para equipararlas a las de Lottomatica (LTMC-IT) al cierre de la transacción". Lottomatica (LTMC) tiene un *rating* de "BB".

. **AENA** afronta un nuevo foco de riesgo regulatorio tras la decisión del Gobierno de retirar el veto a la tramitación de la proposición de ley balear sobre la cogestión aeroportuaria. Aunque el paso no implica su aprobación, abre la puerta a un proceso parlamentario que la compañía considera potencialmente lesivo para su modelo de gestión y para los intereses de sus accionistas. La principal preocupación para el mercado radica en una eventual alteración del modelo aeroportuario en red, que permite a AENA aprovechar economías de escala y redistribuir recursos entre aeropuertos rentables y deficitarios. La compañía sostiene que introducir competencias vinculantes de las comunidades autónomas podría comprometer este esquema, con potenciales implicaciones sobre inversiones, eficiencia, tarifas y generación de caja.

AENA, que registró EUR 6.379 millones de ingresos y EUR 3.785 millones de EBITDA en 2025, advierte de que defenderá sus derechos y los de sus accionistas, con una participación del 49% de capital privado.