

Miércoles, 16 de septiembre 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

16/09/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	15/09/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.949,90	1.949,30	-0,60	-0,03%	Septiembre 2025	19.603,0	47,10	Yen/\$		1,154
IBEX-35	19.565,5	19.555,9	-9,6	-0,05%	Octubre 2026	19.628,0	72,10	Euro/£		1,169
LATIBEX	6.553,30	6.587,40	34,1	0,52%						
DOWJONES	52.421,20	52.093,11	-328,09	-0,63%						
S&P 500	7.619,98	7.585,73	-34,25	-0,45%						
NASDAQ Comp.	26.186,41	25.981,57	-204,84	-0,78%						
VIX (Volatilidad)	17,10	17,20	0,10	0,58%						
Nikkei	63.484,10	63.923,00	438,90	0,69%						
Londres(FT100)	10.697,57	10.658,13	-39,44	-0,37%						
Paris (CAC40)	8.117,78	8.090,28	-27,50	-0,34%						
Frankfort (DAX)	25.440,81	25.402,28	-38,53	-0,15%						
Euro Stoxx 50	6.260,38	6.236,50	-23,88	-0,38%						

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.357,86
IGBM (EUR millones)	1.467,84
S&P 500 (mill acciones)	4.281,46
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.082,39

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,154

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	12,68	12,67	0,01
BBVA	24,98	24,90	0,08

Tasa de interés de referencia de EEUU - 10 años

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) FOMC: Est tipo referencia: 3,75% - 4,00%; ii) Vtas minoristas (ago): Est MoM: 0,7%; Est MoM sin autos: 0,5%
 iii) Precios exportación (ago): Est MoM: 0,5%; iv) Precios importación (ago): Est MoM: 0,3%
 v) Índice NAHB vivienda (sept): Est: 34,0

Reino Unido: i) IPC (ago): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 3,1%; ii) IPC subyacente (ago): Est YoY: 2,7%
 iii) IPP componente output (ago): Est MoM: 1,0%; Est YoY: n.d.

Zona Euro: Producción industrial (julio): Est MoM: 0,1%; Est YoY: n.d.

Italia: i) IPC (ago; final): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 3,3%; ii) IPC armonizado (ago; final): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 3,2%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una nueva sesión en la que el precio del petróleo y el repunte de los rendimientos de los bonos volvieron a lastrar el comportamiento de la renta variable, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER a la baja, aunque sensiblemente por encima de sus niveles más**

Miércoles, 16 de septiembre 2026

bajos del día. Desde primera hora de la sesión, el rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años, impulsado por unas expectativas de inflación cada vez más desfavorables ante el elevado precio de la energía, superó con cierto margen el 5%, situándose en su nivel más elevado desde julio de 2007, antes del inicio de la Gran Crisis Financiera. Este movimiento tuvo un efecto muy negativo tanto sobre los bonos europeos, cuyos precios cedieron, como sobre las bolsas de la región. Posteriormente, la moderación de las subidas del petróleo y de los rendimientos de los bonos permitió a los mercados de renta variable recuperar parte de lo perdido, aunque no evitó que los principales índices cerraran con pérdidas por segunda sesión consecutiva.

A nivel sectorial, AYER los valores de servicios financieros, las grandes compañías del sector del lujo -que se vieron penalizadas por las débiles cifras de ventas minoristas de agosto en China-, los valores de alimentación y bebidas y los de medios de comunicación fueron los que peor comportamiento registraron. Cabe destacar que estos dos últimos sectores habían sido de los que mejor evolución habían mostrado en la sesión precedente, reflejo de la elevada volatilidad que está afectando al mercado y de la ausencia de una tendencia sectorial definida. En sentido contrario, y por razones obvias, el sector del petróleo y del gas fue AYER el que mejor comportamiento mostró, aunque también cerraron al alza las compañías de utilidades, las de telecomunicaciones y las aseguradoras.

En Wall Street, la sesión de AYER también fue claramente negativa, con el número de valores del NYSE que cerraron a la baja duplicando al de los que terminaron al alza. Únicamente los sectores del petróleo y del gas y el de materiales finalizaron la jornada con avances, mientras que los valores de consumo discrecional, las utilidades y las compañías de consumo básico fueron los que peor comportamiento registraron. También en este mercado, los elevados precios del petróleo y el continuo “coqueteo” del rendimiento del bono del Tesoro a 10 años con el nivel del 5% -cerró ligeramente por debajo- fueron los principales factores que pesaron sobre el ánimo de los inversores, que continuaron reduciendo su exposición al riesgo. Asimismo, tanto los bonos como las acciones se vieron lastrados por la prudencia de los inversores ante la reunión de dos días del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed), que finaliza esta tarde.

Será precisamente esta reunión la que, en gran medida, monopolice HOY la atención de los inversores. Como venimos señalando en nuestros últimos comentarios, el mercado asigna una probabilidad superior al 90% a que la Fed incremente su tasa de interés de referencia en 25 puntos básicos, hasta el intervalo del 3,75%-4,00%, en lo que sería su primera actuación en este sentido desde julio de 2023. En nuestra opinión, la Fed y su nuevo presidente, Kevin Warsh, se juegan buena parte de su credibilidad, ya que, de no actuar, los inversores podrían interpretar que el compromiso del banco central con la lucha contra la elevada inflación no es suficientemente firme, lo que podría provocar nuevos repuntes de los rendimientos de los bonos, especialmente en los tramos largos de la curva. Si bien es cierto que la inflación subyacente, que excluye los precios de la energía, lleva meses moderando su ritmo de crecimiento, esta variable acumula ya más de cinco años por encima

Miércoles, 16 de septiembre 2026

del objetivo del 2% establecido por la Fed. Además, el nuevo repunte de los precios energéticos, que terminará trasladándose al resto de la economía, hace posible que esta moderación se interrumpa.

Dicho esto, la reacción de los inversores dependerá también en gran medida de las expectativas sobre futuras decisiones de tipos que reflejen los miembros del FOMC en su diagrama de puntos, así como del nuevo cuadro macroeconómico que publique el banco central. En este sentido, esperamos una revisión al alza de las previsiones de crecimiento económico y de inflación.

La decisión de la Fed se conocerá ya con las bolsas europeas cerradas. Antes, no obstante, los inversores deberán procesar algunas referencias macroeconómicas relevantes, especialmente los datos de la inflación de agosto del Reino Unido, que podrían tener impacto sobre el comportamiento de los bonos europeos y, ya por la tarde, las cifras de ventas minoristas estadounidenses, también correspondientes a agosto, que permitirán evaluar la fortaleza del consumo privado en el país.

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran con ligeros avances, en línea con el comportamiento mostrado esta madrugada por las bolsas asiáticas, que se han visto apoyadas por el ligero descenso de los precios del crudo. Esta caída responde al sorpresivo incremento de los inventarios de petróleo estadounidenses comunicado AYER por *the American Petroleum Institute (API)*. Posteriormente, será la evolución del precio del crudo la que, en gran medida, “marque” el ritmo de las bolsas europeas, con los inversores muy pendientes, además, de las noticias que lleguen desde Oriente Medio.

Por lo demás, cabe señalar que esta madrugada el dólar continúa revalorizándose frente a las principales divisas, descontando la subida de tipos de la Fed, aunque lo hace de forma moderada; que los precios de los bonos suben ligeramente, reduciendo sus rendimientos; que, como hemos señalado, el precio del petróleo baja; que tanto el precio del oro como el de la plata avanzan; y que las principales criptomonedas intentan recuperar parte de lo cedido después de que el proyecto de ley destinado a regularlas no superara el filtro inicial del Senado, la Cámara Alta del Congreso de EEUU.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Grenergy Renovables (GRE):** resultados 1S2026; conferencia con analistas a las 11:00 horas (CET);

Miércoles, 16 de septiembre 2026

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- Lennar (LEN-US): 3T2026;

Economía y Mercados

- **ESPAÑA**

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de consumo (IPC) subió en agosto en España el 0,7% con relación a julio**, impulsado principalmente por el encarecimiento del transporte y la vivienda. La lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de FactSet.

En agosto y con relación a julio los precios del grupo de transporte registraron un aumento del 3,3%, con una repercusión de 0,534 puntos porcentuales (p.p.) en el índice general, debido fundamentalmente al incremento de los precios de los combustibles y lubricantes para vehículos personales. Por su parte, los precios de la vivienda aumentaron el 0,6% en el mes, con una repercusión de 0,081 p.p., como consecuencia del encarecimiento de los combustibles líquidos y, en menor medida, de la electricidad y el gas.

En términos interanuales, el IPC de España subió el 4,3% en agosto (4,0% en julio), situándose la inflación a su nivel más elevado desde febrero de 2023. Igualmente, la lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas. Los precios del grupo de transporte fueron los que más contribuyeron a este repunte, con una tasa interanual de crecimiento del 9,5%, más de tres p.p. superior a la del mes anterior y la más alta desde agosto de 2022. Este incremento respondió principalmente al comportamiento de los precios de los combustibles y de los lubricantes, que habían descendido en agosto de 2025. También destacaron los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas, cuya tasa interanual aumentó siete décimas, hasta el 2,3%, debido principalmente a que los precios de las frutas y frutos de cáscara disminuyeron menos que en el mismo mes del año anterior.

Por su parte, **la inflación subyacente**, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **se moderó una décima en agosto con relación a su nivel en julio, hasta el 2,9%**.

Finalmente, y también según la lectura final del dato, destacar que **el IPC armonizado (IPCA) de España subió el 0,7% en agosto con relación a julio y el 4,6% en tasa interanual (3,9% en julio)**. Ambas lecturas estuvieron por encima de sus preliminares y de lo esperado por los analistas, que era de una variación mensual del 0,6% y de una interanual del 4,5%.

- **ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA**

. La agencia estadística europea Eurostat indica que, según su primera estimación, **la Eurozona registró en julio un superávit comercial de EUR 14.200 millones en el comercio de bienes con el resto del mundo**, frente a los EUR 10.700 millones de superávit registrados en julio de 2025. El saldo mejoró también respecto al superávit de EUR 7.200 millones contabilizado en junio. El consenso de analistas esperaba una cifra muy similar, de EUR 14.400 millones.

Las exportaciones de bienes de la Eurozona alcanzaron en julio los EUR 276.000 millones, un 9,0% más que en el mismo mes de 2025 (EUR 253.300 millones), mientras que **las importaciones se situaron en EUR 261.800 millones, con un incremento interanual del 7,9%** (EUR 242.600 millones).

Miércoles, 16 de septiembre 2026

La mejora del superávit respecto a julio del pasado año, de EUR 3.500 millones, se debió principalmente al aumento del saldo positivo de productos químicos y relacionados, de otros bienes manufacturados y de alimentos y bebidas, que compensó parcialmente la reducción del superávit en maquinaria y vehículos.

En el acumulado de enero a julio de 2026 (7M2026), **la Eurozona registró un superávit comercial de EUR 17.000 millones, muy inferior a los EUR 92.800 millones del mismo periodo de 2025**. En estos siete meses, las exportaciones aumentaron un 1,2%, hasta EUR 1,764 billones, mientras que las importaciones crecieron un 5,8%, hasta EUR 1,747 billones.

Por su parte, **el comercio entre los países de la Eurozona alcanzó los EUR 1,654 billones en 7M2026, un 5,0% más que en el mismo periodo de un año antes**.

. El Centro Leibniz para la Investigación Económica Europea (ZEW) informó que su índice que mide las expectativas de los grandes inversores y analistas financieros sobre la economía alemana mejoró ligeramente en septiembre, **con el indicador ZEW de sentimiento económico subiendo 0,5 puntos con relación a agosto, hasta los 34,7 puntos**, aunque se situó por debajo de las previsiones del consenso de analistas de FactSet, que eran de una lectura de 44,2 puntos. El índice alcanza así su nivel más elevado desde febrero.

Mucho más significativa fue la mejora de la valoración de la situación económica actual, con el índice ZEW que la mide subiendo en septiembre 14 puntos, hasta los -47,1 puntos, su nivel más alto desde junio de 2023 y por encima de los -48,6 puntos esperados por los analistas.

El presidente del ZEW, Achim Wambach, destacó que **las expectativas permanecen estables y que los expertos financieros son “cautelosamente optimistas” respecto a la recuperación económica**, que continúa estando impulsada principalmente por el gasto público y por los nuevos estímulos a las exportaciones. No obstante, advirtió de que los riesgos siguen siendo elevados: el encarecimiento de la energía derivado de la guerra con Irán y la mayor incertidumbre provocada por ataques híbridos están lastrando la economía alemana.

Por sectores, el panorama continúa siendo desigual. **Las expectativas mejoraron especialmente en banca**, cuyo indicador aumentó 8,2 puntos, hasta los 52,9 puntos, **y en seguros**, con su indicador avanzando 12,1 puntos, hasta los 46,4 puntos. En cambio, el indicador del sector del automóvil (-22,6 puntos) y el del sector de la producción de acero y metales (-16,7 puntos) permanecieron en terreno negativo.

***Valoración:** los datos muestran una mejora de la valoración de los inversores y analistas financieros de la situación actual por la que atraviesa la economía de Alemania, mientras que sus expectativas avanzan con mayor cautela, reflejando la incertidumbre sobre la evolución de los precios energéticos y sus posibles efectos sobre el crecimiento económico alemán.*

. Según la lectura final del dato, publicada por el Instituto Nacional de Estadística y Estudios Económicos francés (INSEE), **el índice de precios de consumo (IPC) de Francia subió el 0,7% en agosto respecto a julio**, lectura en línea con su preliminar y con lo proyectado por los analistas del consenso de FactSet. En términos mensuales, el repunte del IPC estuvo favorecido por la recuperación estacional de los precios de los productos manufacturados tras las rebajas de verano, así como por el aumento de los precios de la energía y de los alimentos.

En términos interanuales, el IPC de Francia subió en agosto el 2,4%, frente al 2,1% de julio, alcanzando su nivel más elevado en tres meses. La lectura también coincidió con su preliminar y con lo esperado por el consenso. La aceleración de la inflación respondió principalmente al fuerte repunte de los precios de la energía, que aumentaron un 16,7% en tasa interanual, frente al 12,6% de julio, especialmente por el encarecimiento de los productos petrolíferos. El incremento interanual de los precios de los alimentos aumentó ligeramente, hasta el 1,1% desde el 1,0% de julio, mientras que el descenso de los precios de los productos manufacturados se moderó hasta el 0,4%, desde el 0,7% del mes precedente. Por su parte, el incremento interanual de los precios de los servicios se desaceleró hasta el 2,0%, desde el 2,2% de julio, mientras que el de los precios del tabaco se mantuvo en el 3,3%.

Miércoles, 16 de septiembre 2026

La inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos y de la energía, **se moderó en agosto hasta el 1,1%, desde el 1,3% de julio.**

Por su parte, **el IPC armonizado (IPCA) subió en Francia un 0,7% en agosto con relación a julio y un 2,6% en tasa interanual (+2,4% en julio).** Las lecturas quedaron ligeramente por debajo de sus preliminares y de lo estimado por los analistas, que era de un incremento mensual del IPCA del 0,8% y de uno interanual del 2,7%.

- **REINO UNIDO**

. Según dio a conocer la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, la tasa de desempleo del Reino Unido se mantuvo en el 4,9% en el periodo de tres meses hasta julio, estable por cuarto periodo consecutivo y en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. **En el periodo analizado el número de desempleados aumentó en 11.000 personas respecto al trimestre anterior y en 83.000 personas en términos interanuales, hasta 1,778 millones de personas,** con el incremento anual concentrado en quienes llevan más de seis meses sin empleo.

Por su parte, **el empleo aumentó en 67.000 personas frente al trimestre anterior, hasta 34,478 millones de empleados,** aunque a un ritmo inferior al registrado en el periodo previo (+83.000). No obstante, la cifra superó las 50.000 personas que contemplaba el consenso. El avance respondió al aumento de 109.000 trabajadores a tiempo completo, parcialmente compensado por una caída de 42.000 personas en el empleo a tiempo parcial. En términos interanuales, el empleo creció en 243.000 personas, impulsado tanto por el empleo a tiempo completo como por el trabajo por cuenta propia a tiempo parcial.

La tasa de empleo entre la población de 16 a 64 años se situó en el 75,1%, una décima menos que un año antes, prolongando la tendencia de estabilidad observada desde mediados de 2024. La tasa de inactividad descendió una décima trimestral, hasta el 20,9%.

Finalmente, **el número de personas con un segundo empleo aumentó hasta los 1,283 millones de personas,** equivalente al 3,7% del empleo total.

- **EEUU**

. **El índice manufacturero de Nueva York, the Empire State Index que elabora la Reserva Federal de Nueva York, bajó en septiembre hasta los 7,6 puntos desde los 20,6 puntos de agosto,** situándose además por debajo de las expectativas del consenso de analistas de *FactSet*, que eran de una lectura de 11,1 puntos. El dato apunta a una moderación de la actividad manufacturera en el estado de Nueva York. Cualquier lectura por encima de los cero puntos indica expansión de la actividad en el sector con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Los nuevos pedidos aumentaron solo ligeramente, mientras que los envíos descendieron marginalmente. Al mismo tiempo, los pedidos pendientes aumentaron, en un contexto de fuerte alargamiento de los plazos de entrega, mientras que la disponibilidad de suministros continuó deteriorándose. **El empleo, sin embargo, se mantuvo sólido,** con el subíndice de empleo situado en los 10,6 puntos, mientras que el subíndice de la semana laboral media aumentó 10 puntos, hasta los 17,0 puntos, su nivel más elevado en casi cinco años.

En paralelo, **las presiones inflacionistas se intensificaron.** El subíndice de precios pagados aumentó 5 puntos, hasta los 63,1 puntos, ligeramente por encima de su reciente máximo de cuatro años, mientras que el de precios recibidos subió hasta los 28,1 puntos.

Pese al incremento de los precios, **los fabricantes mantuvieron una visión positiva sobre el futuro.** El subíndice de condiciones empresariales futuras se situó en los 29,0 puntos, con las empresas anticipando una mejora de los pedidos, los envíos y el empleo en los próximos meses.

Miércoles, 16 de septiembre 2026

• JAPÓN

. El Ministerio de Finanzas japonés informó de que **el déficit comercial de Japón se amplió en agosto hasta JPY 1.105,6 miles de millones, frente a los JPY 294,1 miles de millones del mismo mes de 2025**, aunque quedó ligeramente por debajo de los JPY 1.052,6 miles de millones esperados por el consenso de analistas. Agosto es el cuarto mes consecutivo con déficit y el mayor desde enero.

Las importaciones aumentaron un 28,0% en agosto en tasa interanual, hasta JPY 11.153,9 miles de millones, tras crecer un 27,9% en julio y frente al 26,3% previsto por los analistas, registrando su mayor incremento desde noviembre de 2022. El avance refleja la fortaleza de la demanda interna, apoyada parcialmente por el estímulo fiscal aplicado a finales de 2025. **Las compras de crudo se dispararon un 58,7%**, en un contexto en el que Japón ha diversificado sus fuentes de suministro energético ante las tensiones en torno al estrecho de Ormuz.

Por su parte, **las exportaciones crecieron en agosto un 19,3% en tasa interanual, hasta JPY 10.048,4 miles de millones**, superando el aumento del 18,2% proyectado por el consenso. Las ventas al exterior aumentaron por duodécimo mes consecutivo, impulsadas por la sólida demanda de semiconductores vinculados a la inteligencia artificial, pese a los riesgos sobre las cadenas de suministro derivados del conflicto en Oriente Medio.

Noticias destacadas de Empresas

. Con fecha 14 de septiembre de 2026, Telefónica Audiovisual Digital, S.A.U. (**TELEFÓNICA (TEF)**) ha alcanzado un acuerdo con la compañía DAZN para la distribución del Paquete de DAZN LaLiga. Dicho paquete incluye 5 partidos por jornada del Campeonato Nacional de Liga de Primera División, en las 38 jornadas, para su explotación en el mercado residencial, en la modalidad de pago en España (Opción D, Lote D.2). Se trata de un acuerdo no exclusivo para 5 temporadas, de la 2027/2028 a la 2031/2032. El valor del acuerdo asciende a EUR 330 millones de media para cada una de las temporadas.

Con este acuerdo, y la firma del contrato con LaLiga el pasado mes de junio que convirtió en definitiva la adjudicación previa del Lote D.1 Opción D a TEF, ésta podrá continuar ofreciendo el 100% de los partidos del Campeonato Nacional de Liga de Primera División a sus clientes, junto con la UEFA Champions League para la cual TEF tiene los derechos hasta 2031.

. El diario *Expansión* informó que el Consejo de ministros aprobó ayer el plan de inversiones de **AENA** para los próximos cinco años, así como las tarifas con las que recuperará las diferentes actuaciones y remunerará su base de activos. Es lo que se conoce como el Documento de Regulación Aeroportuaria 2027-2031 (Dora III). En total, el gestor aeroportuario podrá invertir los EUR 12.888 millones que tenía previstos (de ellos, EUR 9.991 millones son regulados) y se limita al 0,33% el incremento anual de tarifas (unos EUR 0,03 por pasajero de media), un porcentaje que cada ejercicio se suele ajustar según factores como la inflación. La inversión regulada es la que AENA recupera con las tarifas.

A diferencia de lo que sucedió con el plan entre 2022 y 2026, cuando el Consejo de ministros decidió una congelación (en parte, obligado por la ley), en esta ocasión ha optado por un alza de menos de medio punto porcentual, una decisión que está más cerca del aumento del 3,8% que había planteado AENA que del recorte del 4,9% que habían exigido las aerolíneas. Por su parte, Competencia había planteado una disminución del 0,59%. Entre las principales actuaciones contempladas figuran las ampliaciones de Madrid-Barajas y Barcelona-El Prat. La inversión global en ambos, durante esos cinco años, ascenderá, respectivamente, a EUR 4.477 millones y EUR 1.765 millones (expansiones propiamente dichas y otros conceptos).

. **ATRESMEDIA (A3M)** informó a la CNMV que ayer completó la venta de la totalidad de la participación que hasta ahora mantenía en Fever Labs, Inc. (Fever) que era superior al 5%. El importe total de esta operación asciende a un montante aproximado de EUR 227 millones, generando un resultado positivo neto de impuestos de EUR 205 millones aproximadamente. La inversión de A3M en Fever, gestionada por el área de negocio de Atresmedia Diversificación, comenzó en 2015, a través de una operación de *media for equity* en su filial española, incorporándose posteriormente, en 2018, al capital de Fever Labs, Inc.

Desde entonces Fever ha experimentado un crecimiento muy significativo de su actividad y una importante expansión internacional, consolidándose como una de las principales plataformas tecnológicas globales en el ámbito de las experiencias de ocio y entretenimiento.

Miércoles, 16 de septiembre 2026

Esta operación culmina un proceso de inversión que ha generado una significativa creación de valor para A3M y se enmarca en la política de gestión activa de su cartera de participaciones. Sumando a la presente operación las desinversiones realizadas anteriormente en Fever en 2023 y 2024, A3M ha obtenido unos ingresos totales de EUR 296 millones generando un beneficio después de impuestos de EUR 264 millones, aproximadamente.

. El Tribunal de Apelación del Reino Unido ha revocado el fallo del Tribunal Mercantil, anulando para **BANCO SANTANDER (SAN)** la obligación de abonar £ 677 millones (unos EUR 791 millones) a AXA (CX-FR) por litigios históricos de seguros de protección de pagos. El dictamen determina que la cláusula indemnizatoria del contrato de agencia del año 2000 excluía el 85% de las contingencias pasivas originadas por pólizas previas de GE Capital Bank. Esta resolución favorable representa una optimización de la tesorería del grupo bancario al suponer la restitución de los fondos preventivos abonados, blindando así el balance consolidado frente a riesgos legales extraordinarios.

. El Consejo de Administración de **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)**, en su reunión de 15 de septiembre de 2026, ha acordado el establecimiento de un programa temporal de recompra de acciones propias al amparo y dentro de los límites de la autorización conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de junio de 2023. El Programa de Recompra será realizado en los términos que se indican a continuación:

1. **Finalidad:** El Programa de Recompra se ejecuta con la finalidad de reducir el capital social de TRE mediante la amortización de acciones propias. Al mismo tiempo, la finalidad de tal reducción de capital es coadyuvar a la retribución del accionista de TRE mediante el incremento del beneficio por acción.
2. **Número máximo de acciones e importe monetario máximo:** El número máximo de acciones a adquirir del Programa dependerá del precio medio al que tengan lugar las compras. El número máximo de acciones a adquirir bajo el Programa de Recompra no podrá exceder 10% del capital social de la sociedad a esta fecha. El importe monetario máximo asignado al Programa de Recompra será de EUR 50.000.000, computándose a estos efectos únicamente el precio de adquisición de las acciones y excluyéndose, por tanto, los gastos, comisiones o corretajes que, en su caso, pudieran repercutirse sobre las operaciones de adquisición.
3. **Condiciones de precio y volumen:** La adquisición de las acciones se realizará a precio de mercado. En particular, TRE no adquirirá acciones a un precio fuera de los rangos establecidos por la autorización de la Junta General ni a un precio superior ni inferior en un 5% del que resulte de la cotización media ponderada del día en que se efectúe la compra (o precios mínimo y máximo permitidos por la Ley en cada momento). Asimismo, TRE no adquirirá más del 15% del volumen medio diario de las acciones de la sociedad en el centro de negociación en que se lleve a cabo la compra, calculándose dicho volumen medio diario sobre la base del volumen medio diario negociado en los 30 días hábiles anteriores a la fecha de cada compra.
4. **Plazo de duración:** El Programa de Recompra comenzará el día 16 de septiembre de 2026 y permanecerá vigente hasta el 31 de marzo de 2027. No obstante, TRE se reserva el derecho a finalizar el Programa de Recompra si, con anterioridad a su fecha límite de vigencia se hubieran adquirido al amparo del mismo el número máximo de acciones del Programa de Recompra, o acciones por un precio de adquisición que alcanzara el importe monetario máximo, o si concurriera cualquier otra circunstancia que así lo aconsejara o exigiera.

. El diario *Expansión* informa hoy que **ACS** consolidará su cartera de ingresos recurrentes en el mercado australiano a través de su filial CPB Contractors, tras adjudicarse en consorcio con Hansen Yuncken la primera fase de la ampliación del Hospital de Cairns. Esta operación financiera y estratégica se enmarca en el Plan de Rescate Hospitalario de Queensland (Australia) -dotado con EUR 11.000 millones- y cuenta con un valor estimado global de AU\$ 1.000 millones (unos EUR 640 millones) para su modernización con un horizonte de ejecución previsto hasta 2031. La inversión apunala la diversificación internacional del grupo español, maximizando su posicionamiento en infraestructuras de alta solvencia crediticia y asegurando flujos de caja a largo plazo.

Por otro lado, *Expansión* también informa que la Fuerza Aérea de EEUU acaba de designar a Turner, filial de ACS, como parte de un grupo de ocho contratistas que se encargarán de varias obras en bases aéreas con un presupuesto de inversión por un importe de \$ 900 millones (unos EUR 780 millones).

. Según *Expansión*, la Comisión Europea autorizó ayer a **IBERDROLA (IBE)** hacerse con el control de la principal compañía de distribución eléctrica de Finlandia, Caruna, al concluir que la operación no tendrá un impacto negativo en el espacio económico europeo. El Ejecutivo comunitario considera que la adquisición no plantea problemas de competencia porque las compañías no tienen actividad en los mismos mercados verticales.

Miércoles, 16 de septiembre 2026

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que **CAIXABANK (CABK)** informó, en una reunión con analistas, que ha diseñado una estrategia para mantener un crecimiento de crédito muy superior al previsto a comienzos del ejercicio sin penalizar su solvencia ni la retribución a los accionistas. El banco avanzó a los analistas que habrá una aceleración de las operaciones a finales del año. El objetivo es sacar del balance activos que consumen capital para dejar hueco a nuevos préstamos más rentables, y al dividendo.

. El Consejo de Administración de **GREENERGY (GRE)** celebrado ayer, día 15 de septiembre de 2026, ha acordado establecer un programa de recompra de acciones propias al amparo de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de la Sociedad celebrada el 29 de abril de 2025 bajo el punto décimo del orden del día. GRE notifica que procede a iniciar el programa de compra indicado en los siguientes términos:

1. **Objetivo:** Adquisición de acciones de GRE para distintas finalidades que, en su caso, podrán incluir su amortización, actuaciones corporativas y planes de incentivos.
2. **Número máximo de acciones e inversión máxima.** El número máximo de acciones a adquirir al amparo del Programa de Recompra será de 500.000 acciones propias, representativas de aproximadamente el 1,7% del capital social de la sociedad a la fecha de esta comunicación. Por su parte, la inversión neta máxima del Programa de Recompra asciende a EUR 50.000.000. A efectos del cálculo del importe de la Inversión Máxima, se computará únicamente el precio de adquisición de las acciones. No se computarán, por tanto, los gastos, comisiones o corretajes que, en su caso, pudieran repercutirse en las operaciones de adquisición.
3. **Condiciones de precio y volumen.** En particular, en lo que se refiere al precio, GRE no adquirirá acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes: (i) el precio de la última operación independiente; o (ii) la oferta independiente más alta existente en ese momento en los centros de negociación donde se efectúe la compra. En lo que respecta al volumen de contratación, GRE no adquirirá en un mismo día de negociación más del 25% del volumen medio diario de sus acciones en el centro de negociación donde se lleve a cabo la compra. El volumen medio diario de las acciones de la sociedad, a los efectos del cómputo anterior, tendrá como base el volumen medio diario negociado en los veinte (20) días hábiles anteriores a la fecha de cada compra.
4. **Plazo de duración.** El Programa de Recompra comenzará el día 16 de septiembre de 2026 y permanecerá vigente hasta el 30 de junio de 2027. No obstante, GRE se reserva el derecho a finalizar anticipadamente el Programa de Recompra si, con anterioridad a su fecha límite de vigencia, se hubiera cumplido su finalidad y, en particular, si GRE hubiera adquirido al amparo del mismo el número máximo de acciones, o acciones por un precio de adquisición que alcanzara el importe de la Inversión Máxima, o si concurriera cualquier otra circunstancia que así lo aconsejara o exigiera.



"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)"