

Miércoles, 28 de octubre 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

28/10/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	27/10/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.891,50	1.901,40	9,90	0,52%	Noviembre 2025	19.158,0	-2,60	Yen/\$		1,112
IBEX-35	19.033,3	19.160,6	127,3	0,67%	Diciembre 2026	19.032,0	-128,60	Euro/£		1,195
LATIBEX	6.285,80	6.135,50	-150,3	-2,39%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	52.361,58	52.377,57	15,99	0,03%	USA 5Yr (Tir)	4,84%	+2 p.b.	Brent \$/bbl		113,88
S&P 500	7.676,77	7.722,60	45,83	0,60%	USA 10Yr (Tir)	4,99%	+1 p.b.	Oro \$/ozt		4.057,25
NASDAQ Comp.	26.169,38	26.477,81	308,43	1,18%	USA 30Yr (Tir)	5,30%	=	Plata \$/ozt		53,27
VIX (Volatilidad)	18,39	17,52	-0,87	-4,73%	Alemania 10Yr (Tir)	3,35%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs		6,63
Nikkei	63.268,37	63.954,19	685,82	1,08%	Euro Bund	122,09	0,07%	Níquel \$/Tn		15,440
Londres(FT100)	10.767,33	10.686,54	-80,79	-0,75%	España 3Yr (Tir)	3,32%	-3 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.847,32	7.887,14	39,82	0,51%	España 5Yr (Tir)	3,51%	-2 p.b.	1 mes		2,443
Frankfort (DAX)	25.410,84	25.590,77	179,93	0,71%	España 10Yr (TIR)	3,99%	-1 p.b.	3 meses		2,638
Euro Stoxx 50	6.116,23	6.164,69	48,46	0,79%	Diferencial España vs. Alemania	64	=	12 meses		3,225

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.425,60
IGBM (EUR millones)	1.475,88
S&P 500 (mill acciones)	4.772,28
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.045,02

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,112

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	11,22	11,27	-0,05
BBVA	22,69	22,70	-0,01

Tipo de Interés de Referencia EEUU - 20 años

Fuente: Reserva Federal (Fed); FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Inventarios mayoristas (sept; prel): Est MoM: 0,6%; ii) Reunión FOMC: Est tipos: 3,75%- 4,00%

Alemania: Índice GfK confianza consumidor (nov): Est: -30,8

Italia: IPP (sep): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 11,2%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

En una sesión en la que el repliegue de los precios del petróleo y la estabilidad de los mercados de bonos jugaron a favor de la renta variable, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER al alza, con la excepción del FTSE 100 británico**, lastrado por la fuerte caída de HSBC (HSBA-GB), cuyos resultados fueron mal acogidos por los inversores.

Miércoles, 28 de octubre 2026

Por segundo día consecutivo, algo que no ocurría desde hacía semanas, los valores vinculados directa e indirectamente al desarrollo de las infraestructuras de IA volvieron a liderar las ganancias en Europa, al igual que en Wall Street, como analizaremos más adelante. También destacó el buen comportamiento de las compañías relacionadas con las materias primas minerales, que recuperaron parte del terreno perdido en las últimas sesiones, así como de los sectores de materiales y defensa. En el lado negativo, sobresalieron los valores del automóvil, penalizados por los débiles resultados trimestrales de Mercedes-Benz (MBG-DE), afectados por la debilidad del mercado chino, y los de energía, donde los inversores aprovecharon el retroceso del precio del crudo para realizar beneficios.

En Wall Street, los principales índices también cerraron AYER al alza, con el Russell 2000 y el Nasdaq Composite liderando las ganancias. Por segundo día consecutivo, los valores vinculados a la IA volvieron a ser protagonistas. Al parecer, la confirmación de la salida a bolsa de Anthropic (ANT-US) y sus compromisos de inversión en infraestructuras de IA han contribuido a mejorar el sentimiento hacia estas compañías, muy castigadas en las últimas semanas por las dudas sobre la capacidad de muchos de sus clientes para financiar sus proyectos. En este contexto, AYER se anunció que un consorcio bancario financiará con \$ 63.000 millones la compra por parte de Anthropic (ANT-US) de equipos de Broadcom (AVGO-US).

Más allá de los valores relacionados con la IA, los grandes valores tecnológicos estadounidenses también registraron avances, al igual que los del sector de consumo discrecional, los de materiales y los de servicios públicos (utilidades). Por el contrario, los valores del sector de la energía fueron el principal lastre para los índices, especialmente para el Dow Jones.

HOY la atención de los inversores se centrará en la conclusión de la reunión de dos días del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed) y, en menor medida, en la presentación del Presupuesto de Otoño por parte del Gobierno británico. En cuanto a la Fed, el mercado espera que mantenga sin cambios los tipos de interés de referencia en el rango del 3,75%-4,00%, con una probabilidad de subida inferior al 10%. No obstante, los inversores estarán muy pendientes de las indicaciones que ofrezca el FOMC sobre la evolución reciente de la inflación estadounidense, en busca de pistas que permitan determinar si mantiene abierta la puerta a una nueva subida de tipos en diciembre. La forma de comunicar de su presidente, Kevin Warsh, por su parquedad, podría dificultar la interpretación de sus mensajes y la extracción de conclusiones claras al respecto.

Además, una vez cerrados los mercados, dos de los grandes hiperescaladores, Microsoft (MSFT-US) y Alphabet (GOOGL-US), publicarán sus resultados trimestrales. Más allá de las cifras, serán especialmente relevantes sus previsiones y compromisos de inversión en IA, que consideramos determinantes para evaluar la continuidad del buen comportamiento bursátil de sus proveedores.

De cara al inicio de la sesión, esperamos que HOY las bolsas europeas abran ligeramente a la baja, condicionadas por el repunte del precio del crudo. Es probable que muchos inversores opten por

Miércoles, 28 de octubre 2026

mantenerse al margen hasta conocer la decisión de la Fed y las cifras y perspectivas de negocio de Microsoft (MSFT-US) y Alphabet (GOOGL-US), que se publicarán esta tarde, una vez cerrados los mercados europeos.

Por lo demás, cabe destacar que las bolsas asiáticas han cerrado esta madrugada mayoritariamente al alza, con la surcoreana a la cabeza -su índice KOSPI registra fuertes avances, impulsado por los valores de los fabricantes de semiconductores y memorias-. En el mercado de divisas, el dólar muestra un comportamiento mixto frente a las principales monedas, aunque sin grandes variaciones. Los mercados de bonos permanecen estables, tanto en precios como en rentabilidades, mientras que el precio del petróleo rebota tras la caída de AYER. Por su parte, el precio del oro y el de la plata retroceden, y las principales criptomonedas registran ligeros avances.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **AENA:** resultados de 9M2026;
- **Santander (SAN):** resultados de 9M2026; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **Cie Automotive (CIE):** resultados de 9M2026; conferencia con analistas a las 15:30 horas (CET);
- **Ence (ENC):** resultados de 9M2026; conferencia con analistas a las 16:30 horas (CET);
- **Endesa (ELE):** resultados de 9M2026; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Línea Directa (LDA):** resultados de 9M2026; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Mapfre (MAP):** resultados de 9M2026; conferencia con analistas a las 11:30 horas (CET);
- **Vidrala (VID):** resultados de 9M2026; conferencia con analistas a las 12:00 horas (CET);
- **Puig Brands (PUIG):** Día del Inversor;
- **Airbus (AIR):** resultados del 3T2026;
- **Redeia Corporación (RED):** resultados de 9M2026;

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

- **UPM-Kymmene (UPM-FI):** resultados del 3T2026;
- **BNP Paribas (BNP-FR):** resultados del 3T2026;
- **Danone (BN-FR):** ventas e ingresos del 3T2026;
- **BASF (BAS-DE):** resultados del 3T2026;
- **Delivery Hero (DHER-DE):** ventas, ingresos y datos operativos del 3T2026;
- **Deutsche Bank (DB-DE):** resultados del 3T2026;
- **TRATON (8TRA-DE):** resultados del 3T2026;
- **Adyen (ADYEN-NL):** ventas e ingresos del 3T2026;
- **Heineken Holding (HEIO-NL):** ventas e ingresos del 3T2026;
- **Heineken (HEIA-NL):** ventas e ingresos del 3T2026;

Miércoles, 28 de octubre 2026

- **KPN (KPN-NL):** resultados del 3T2026;
- **Stellantis (STLAM-IT):** resultados del 3T2026;
- **Banco Comercial Portugues (BCP-PT):** resultados del 3T2026;
- **Jeronimo Martins (JMT-PT):** resultados del 3T2026;
- **UBS Group (UBSG-CH):** resultados 3T2026;
- **Standard Chartered (STAN-GB):** resultados del 3T2026;
- **Unilever (ULVR-GB):** ventas e ingresos del 3T2026;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Alphabet (GOOGL-US):** 3T2026;
- **Carvana (CVNA-US):** 3T2026;
- **Chipotle Mexican Grill (CMG-US):** 3T2026;
- **eBay (EBAY-US):** 3T2026;
- **FedEx Corp. (FDX-US):** 3T2026;
- **Ford (F-US):** 3T2026;
- **GE Vernova (GEV-US):** 3T2026;
- **Microsoft (MSFT-US):** 1T2027;
- **ServiceNow (NOW-US):** 3T2026;
- **T-Mobile (TMUS-US):** 3T2026;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), correspondientes a la Encuesta de Población Activa, **la ocupación en España aumentó en 73.500 personas en el 3T2026, hasta alcanzar un nuevo máximo histórico de 22.852.600 trabajadores.** No obstante, el incremento fue de apenas el 0,32% respecto al trimestre anterior, el menor avance relativo desde 2012 y muy inferior al registrado en el mismo periodo de 2025, cuando se crearon 118.400 empleos.

En términos interanuales, el número de ocupados aumentó en 465.400 personas, reflejando una moderación en el ritmo de creación de empleo.

Por su parte, **el número de desempleados se incrementó en 95.900 personas, hasta los 2.591.100, lo que supone un repunte de la tasa de paro desde el 9,87% del 2T2026 hasta el 10,18% en el 3T2026.** La variación trimestral del desempleo fue del 3,84%. En términos desestacionalizados aumentó un 0,14%. La tasa es superior a la del 9,9% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. Pese a este deterioro trimestral, la tasa de desempleo se mantiene en su nivel más bajo para un tercer trimestre desde 2008.

A su vez, **la tasa de actividad se situó en el 59,52%, frente al 59,29% del trimestre anterior.** El número de activos creció en 169.500 personas, hasta las 25.443.800 personas. En el último año aumentó en 443.500 personas.

Valoración: en conjunto, los datos apuntan a una pérdida de dinamismo del mercado laboral español. Aunque la ocupación continúa en máximos históricos y el empleo mantiene un crecimiento interanual significativo, la ralentización de las contrataciones y el repunte del desempleo reflejan una evolución menos favorable que la observada en los últimos veranos.

Miércoles, 28 de octubre 2026

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos publicados por el Banco Central Europeo (BCE), **la tasa de crecimiento interanual del agregado monetario amplio M3 se mantuvo estable en el 3,5% en septiembre**, el mismo nivel que en agosto. El consenso de analistas de FactSet esperaba que se mantuviera estable en el 3,4%. La tasa media de crecimiento de los tres meses hasta septiembre también se situó en el 3,5%.

Por componentes, **el agregado monetario estrecho M1**, que incluye el efectivo en circulación y los depósitos a la vista, **moderó su crecimiento interanual hasta el 2,7% en septiembre, frente al 2,9% del mes anterior.**

Por el contrario, **los depósitos a corto plazo distintos de los depósitos a la vista (M2-M1) aceleraron su crecimiento interanual hasta el 4,6%, desde el 4,1% registrado en agosto.** Asimismo, los instrumentos negociables (M3-M2) aumentaron su tasa de crecimiento interanual hasta el 7,1%, frente al 6,6% del mes precedente.

Por su parte, **el crédito bancario concedido a los hogares de la Eurozona aumentó un 3,1% en tasa interanual en septiembre**, hasta los EUR 7,276 billones, manteniendo el mismo ritmo de crecimiento que en agosto y en línea con las expectativas de los analistas.

Por su parte, **los préstamos concedidos a las empresas también mantuvieron estable su ritmo de crecimiento, con un avance interanual del 4,2%**, idéntico al registrado el mes anterior.

Asimismo, **el crédito al sector privado, que incluye tanto a los hogares como a las sociedades no financieras, creció un 4,3% interanual en septiembre**, la misma tasa que en agosto y también en línea con lo esperado.

Valoración: *en conjunto, los datos reflejan una evolución estable del crédito bancario en la Eurozona en el mes de septiembre, sin cambios significativos en el ritmo de financiación de los hogares y las empresas.*

. La encuesta sobre préstamos bancarios publicada por el Banco Central Europeo (BCE) indica que **las entidades de la Eurozona endurecieron nuevamente sus criterios de concesión de crédito a las empresas en el 3T2026.** El porcentaje neto de bancos que comunicó un endurecimiento se situó en el 9%, frente al 7% del trimestre anterior y por encima del 5% esperado. **Las mayores percepciones de riesgo y la menor tolerancia al mismo fueron los principales factores explicativos.**

Además, la demanda de préstamos empresariales disminuyó un 6% neto, frente al aumento del 4% previsto, debido principalmente al nivel de los tipos de interés y a la debilidad de la inversión de las pymes. **En los préstamos para adquisición de vivienda, los criterios de concesión permanecieron estables**, mientras que se endurecieron para el crédito al consumo, con un porcentaje neto del 14%.

La demanda de hipotecas cayó un 27% neto, su mayor descenso desde el 3T2023, mientras que la de crédito al consumo retrocedió un 2%. Las entidades también señalaron un aumento de las solicitudes de préstamo rechazadas y un deterioro del acceso a la financiación minorista.

Para el 4T2026, los bancos esperan nuevos endurecimientos de los criterios para empresas (7%), hipotecas (10%) y crédito al consumo (16%). Asimismo, anticipan nuevas caídas de la demanda de financiación, especialmente hipotecaria, lo que apunta a unas condiciones crediticias todavía restrictivas.

. Según los datos de la encuesta mensual de coyuntura de los hogares del Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el índice de confianza de los consumidores franceses se deterioró notablemente en octubre**, en un contexto marcado por las tensiones presupuestarias, el encarecimiento de la financiación soberana y las protestas por el coste de la vida. De este modo, el indicador de confianza cayó en octubre hasta los 80,0 puntos, frente a los 85,0 puntos de septiembre, situándose

Miércoles, 28 de octubre 2026

en su nivel más bajo desde junio de 2013. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura sensiblemente superior, de 84,5 puntos.

El deterioro fue generalizado. El indicador relativo a las expectativas sobre la situación financiera personal descendió hasta los -24 puntos, desde los -15 puntos del mes anterior, mientras que el correspondiente a la evolución pasada retrocedió hasta los -32 puntos, frente a los -26 puntos de septiembre. Asimismo, la disposición a realizar grandes compras bajó hasta los -41 puntos, desde los -37 puntos, y las expectativas sobre la capacidad futura de ahorro cayeron hasta los 12 puntos, frente a los 15 puntos anteriores.

En cuanto al contexto económico, **las expectativas de desempleo aumentaron hasta los 61 puntos, desde los 56 puntos**, mientras que la percepción sobre la evolución futura del nivel de vida en Francia empeoró hasta los -67 puntos. **La valoración de su evolución pasada descendió hasta los -85 puntos, su nivel más bajo desde el inicio de la serie, en octubre de 1972.**

Por último, **el indicador del clima del ahorro bajó hasta los 118 puntos, desde los 120 puntos.** La percepción de las subidas de precios pasadas aumentó hasta los 42 puntos, mientras que las expectativas de inflación mejoraron ligeramente, hasta los -7 puntos.

- **EEUU**

. The Conference Board publicó que su índice de confianza de los consumidores de EEUU repuntó en octubre hasta los 91,7 puntos (1985 = 100), frente a los 84,2 puntos de septiembre, cifra esta última revisada ligeramente al alza. El avance superó las expectativas del consenso de analistas de *FactSet*, que apuntaban a una lectura sensiblemente inferior, de 80,9 puntos. Con la lectura de octubre el índice recupera parte del terreno perdido durante los tres meses anteriores.

El subíndice de situación actual, que refleja la percepción de los consumidores sobre las condiciones económicas y del mercado laboral, **aumentó 8,6 puntos en octubre, hasta los 120,4 puntos.** Por su parte, **el subíndice de expectativas**, que mide las perspectivas a corto plazo sobre los ingresos, la actividad empresarial y el empleo, **repuntó 6,9 puntos en el mes analizado, hasta los 72,6 puntos**, aunque solo compensó parcialmente los descensos acumulados durante los tres meses anteriores. Este indicador se mantiene por debajo de los 80 puntos, nivel que *The Conference Board* considera una señal de alerta sobre el riesgo de recesión.

Según los analistas de The Conference Board, **la mejora respondió principalmente a una percepción más favorable de las condiciones económicas actuales y futuras**, en un contexto de moderación de los precios de la gasolina entre septiembre y octubre. No obstante, **la consultora advierte de que la confianza continúa inmersa en una tendencia bajista de largo plazo.** Además, los consumidores prevén reducir sus gastos en servicios y bienes duraderos durante los próximos seis meses, ante el elevado nivel de los precios y la persistencia de la inflación, que siguen erosionando su poder adquisitivo.

. Según datos publicados por el Departamento de Comercio, a través de la Oficina del Censo, **los pedidos de bienes duraderos aumentaron un 1,8% en septiembre con relación a agosto**, incremento algo inferior al del 2,0% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. El dato contrasta con el aumento del 0,1% registrado en agosto.

El avance se debió principalmente al fuerte repunte de los pedidos de equipos de transporte (+4,6% vs al -0,3% de agosto), impulsados por el incremento del 28,4% de los encargos de aviones civiles. Excluyendo el transporte, los pedidos aumentaron un 0,5%, frente al 0,3% del mes anterior, aunque ligeramente por debajo del 0,6% esperado por el consenso.

Por categorías, también crecieron los pedidos de maquinaria (+1,2%), ordenadores y productos electrónicos (+0,8%), metales primarios (+0,5%) y productos metálicos elaborados (+0,4%). Por su parte, los pedidos excluyendo material de defensa aumentaron el 2,2%, frente al incremento del 0,3% de agosto.

Miércoles, 28 de octubre 2026

Finalmente, los pedidos de bienes de capital no relacionados con la defensa y excluyendo aeronaves, indicador de referencia para evaluar los planes de inversión empresarial, aumentaron un 0,5%, tras el avance del 1,6% registrado en agosto.

Valoración: los datos apuntan a una evolución favorable de los pedidos industriales y de la inversión empresarial, aunque conviene tener en cuenta la volatilidad que suelen introducir los encargos de aeronaves.

. Las ventas de viviendas unifamiliares nuevas en EEUU descendieron un 0,6% en septiembre con relación a agosto, hasta una tasa anualizada ajustada estacionalmente de 676.000 unidades, frente a las 680.000 unidades del mes anterior, cifra que representaba el nivel más elevado en ocho meses. No obstante, el dato superó ampliamente las expectativas del consenso de analistas de FactSet, que esperaba 650.000 unidades.

La evolución del mercado inmobiliario residencial continúa condicionada por los elevados tipos de interés hipotecarios y el encarecimiento del coste de la vida, factores que limitan la capacidad de compra de los hogares.

Señalar, además, que el número de viviendas nuevas disponibles para la venta se redujo hasta las 476.000 unidades, un volumen equivalente a una oferta de 8,4 meses al ritmo actual de comercialización. Finalmente, destacar que el precio mediano de venta repuntó ligeramente, hasta los \$ 400.400 la unidad, su nivel más elevado en los últimos tres meses.

Análisis Resultados 9M2026 de Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **BANCO SANTANDER (SAN)** ha publicado hoy sus resultados correspondientes a los nueve primeros del año (9M2026), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS BANCO SANTANDER 9M2026 vs 9M2025 / CONSENSO FACTSET

EUR millones	9M2026	9M2025	var %	9M2026E	var %
Margen bruto	46.713	43.248	8,0%	47.028	-0,7%
Margen intereses	34.545	31.559	9,5%	34.683	-0,4%
EBIT	26.882	23.620	13,8%	26.946	-0,2%
Margin (%)	57,5%	54,6%		57,3%	
Beneficio antes impuestos	14.789	13.761	7,5%	15.858	-6,7%
Margin (%)	31,7%	31,8%		33,7%	
Beneficio neto	12.405	10.337	20,0%	12.454	-0,4%
Margin (%)	26,6%	23,9%		26,5%	

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

- El **margen de intereses** de SAN alcanzó los EUR 34.545 millones, un 9,5% superior al registrado en 9M2025 (-0,4%; consenso FactSet), impulsado por el buen desempeño en los negocios de Retail, CIB y Openbank. Asimismo, las **comisiones netas** alcanzaron los EUR 10.349 millones, un 8,9% interanual más, respaldadas por el crecimiento generalizado por negocio.
- Los resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio (ROF) se situaron en EUR 1.079 millones (-34,7% vs EUR 1.653 millones; 9M 2025), afectados especialmente por el peor desempeño del Centro Corporativo, debido al mayor impacto de las coberturas de tipo de cambio y, en menor medida, por los menores resultados en Global

Miércoles, 28 de octubre 2026

Markets en CIB. De esta forma, el **margen bruto** se elevó hasta los EUR 46.713 millones un 8,0% interanual más (+7,0% a tipos constantes; -0,7%; consenso analistas).

- Los costes de explotación de SAN en 9M2026 se situaron en EUR 18.972 millones, con una subida de un 2,9% respecto al mismo periodo de 2025, muy por debajo del aumento del margen bruto. Así, el **beneficio neto de explotación o margen neto (EBIT)** alcanzó los EUR 26.882 millones, lo que supuso una mejora del 13,8% interanual (-0,2%; consenso de analistas de FactSet).
- La dotación de provisiones de SAN aumentó un 41,7% interanual, hasta los EUR 2.422 millones y el deterioro de valor de los activos financieros repuntó un 7,1% interanual, hasta los EUR 10.047 millones, lo que derivó en un **beneficio antes de impuestos (BAI)** de EUR 14.789 millones, un aumento del 7,5% con respecto a 9M2025, pero una cifra inferior en un 6,7% con respecto a la esperada por el consenso.
- El resultado de operaciones interrumpidas ascendió a EUR 1.895 millones en 9M2026, correspondiente a la plusvalía generada por el cierre de la operación de venta de Polonia en 1T2026, frente a EUR 1.152 millones en 9M2025. El **beneficio atribuido a la dominante** de SAN a 9M2026 registró un nuevo récord de EUR 12.405 millones, frente a los (+20% interanual vs EUR 10.337 millones 9M 2025; +18% a tipos de cambio constantes; -0,4%; consenso FactSet), por el sólido desempeño de los ingresos, con una buena gestión en costes, e impulsado por la plusvalía mencionada anteriormente.
- La rentabilidad registró una fuerte mejora interanual, con el RoTE creciendo hasta el 17,4% a 9M2026. En términos ordinarios, mejoró interanualmente hasta el 16,0%, avanzando así hacia el objetivo de SAN de superar un RoTE del 20% en 2028.
- En términos de **balance**, los préstamos y anticipos a la clientela (brutos sin ATA) subieron un 16% interanual en euros constantes. Por su parte, los recursos de la clientela (depósitos de clientes sin CTA y fondos de inversión) subieron un 16% interanual en euros constantes.
- La **ratio de morosidad** se mantuvo en niveles bajos (2,90%), prácticamente estable respecto a septiembre de 2025 (-1 pb interanual), mientras que la **tasa de cobertura de morosidad** se situó en el 64%. El fondo para insolvencias cerró en EUR 25.124 millones.
- En lo que respecta a la **solvencia**, a septiembre de 2026, la ratio CET1 se situó en el 12,7% e incluyó un impacto de -1,47 pp por la adquisición de Webster. Excluyendo este impacto, la ratio CET1 aumentó 0,14 pp en el trimestre, principalmente gracias a una generación orgánica neta de 0,19 pp, como resultado de +0,59 pp por el beneficio generado.
- **Dividendo:** El dividendo a cuenta en efectivo de 2026 de EUR 0,1270 brutos por acción lo abonará SAN el 2 de noviembre. La remuneración total con cargo a los resultados del 1S2026 asciende a unos EUR 3.660 millones.
- SAN avanza a buen ritmo para lograr sus **objetivos de 2026**, que excluyen el impacto del M&A: aumento de ingresos a un dígito medio y menores costes en euros constantes; mayor beneficio (vs. EUR 14.101 millones en 2025); y una ratio CET1 de 12,8-13%.

Por otro lado, el diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que SAN ha lanzado un plan bautizado como "Project Unity" para lograr beneficios adicionales de EUR 135 millones anuales con una mayor eficiencia en la integración de sus filiales en EEUU, tras adquirir Webster el pasado agosto, por casi EUR 11.000 millones.

Adicionalmente, SAN comunicó a la CNMV que tras el proceso de revisión y evaluación supervisora (Supervisory Review and Evaluation Process, SREP), ha sido informado por el Banco Central Europeo (BCE) sobre su decisión con respecto a los requisitos mínimos prudenciales de capital efectivos a partir de 1 de enero de 2027. La decisión del BCE establece un

Miércoles, 28 de octubre 2026

requerimiento de Pilar 2 (P2R) a nivel consolidado del 1,65%, del que al menos el 0,93% debe ser satisfecho con capital de nivel 1 ordinario (CET1), reduciéndose así el P2R del 1,74% que aplicaba a 2026 al no aplicarse a partir del 1 de enero de 2027 recargos derivados de las expectativas prudenciales del BCE sobre el calendario de provisiones en relación con los activos dudosos.

Los requisitos mínimos de CET1 y de capital total aplicables a partir del 1 de enero de 2027 aumentan en 7 y 3 puntos básicos, respectivamente, frente a los aplicables desde el 1 de enero de 2026. Estas variaciones se explican por los cambios en el colchón de capital anticíclico, parcialmente compensados por la reducción del P2R. En concreto, los requisitos derivados del colchón de capital anticíclico aumentan en 13 puntos básicos, mientras que la reducción del P2R disminuye los requisitos de CET1 y capital total en 5 y 9 puntos básicos, respectivamente.

SAN mantiene un excedente de capital sobre los requisitos exigidos, tanto en CET1 como en capital total.

Noticias destacadas de Empresas

FERROVIAL (FER) ha remitido una aclaración clave a la CNMV detallando la estructura de financiación para la ampliación de la autopista I-24 en Tennessee (EEUU). Los aspectos financieros y operativos más relevantes presentados son:

- **Valoración homogénea:** La compañía precisó que el valor presente de la totalidad de los pagos comprometidos con el Departamento de Transportes de Tennessee (TDOT) asciende a \$ 21.000 millones, corrigiendo la cifra nominal mixta de \$ 24.800 millones indicada inicialmente.
- **Calendario de desembolsos:** Durante la fase de construcción (2027-2033), el consorcio DriveTN -liderado por FER con un 65%-realizará pagos nominales por \$ 7.700 millones, con picos anuales de \$ 1.100 millones. Tras la apertura en 2034, los desembolsos nominales superarán los \$ 140.000 millones a lo largo de los 50 años de concesión.
- **Inversión y apalancamiento:** La inversión estimada en obras es de \$ 9.200 millones. La estructura financiera bajo los términos del programa TIFIA establece un apalancamiento deuda/capital máximo de 75/25.
- **Mecanismo de reparto de ingresos:** Solo se activará si se supera el escenario base de rentabilidad. El TDOT recibirá desde el 12,5% del exceso (en los primeros 200 puntos básicos de TIR adicional) hasta el 75% si se superan los 600 puntos básicos.
- **Umbral de tarifas:** Los ingresos derivados de peajes dinámicos que excedan los \$ 3,20 por milla (precios de 2025) se compartirán con el Estado en tramos progresivos de hasta el 90%.

El cierre financiero definitivo está programado para el 3T2027.

UNICAJA (UNI) comunicó a la CNMV que ha recibido del Banco Central Europeo el resultado del proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP), que incluye los requerimientos mínimos prudenciales de capital aplicables para el ejercicio 2027. El resultado de dicho proceso supone un requerimiento a nivel consolidado de una ratio de *Common Equity Tier 1 Regulatorio (CET1 phase-in)* mínima del 9,07% y una ratio de *Capital Total phase-in* mínima del 13,40%, cuyo desglose es el siguiente:

- el mínimo exigido por Pilar 1 del 4,5% de CET1 y del 8,0% para Capital Total
- un requerimiento de Pilar 2 del 1,90%, el cual se ha visto reducido en 0,10% con respecto al requerimiento del año 2026
- el colchón de conservación de capital del 2,5%.
- el colchón anticíclico que desde octubre 2026 es del 1,0%

UNI, a cierre del 2T2026, alcanzaba un nivel de capital de máxima calidad phase in (*CET 1 Common Equity Tier 1*) del 15,8%, una ratio de capital Nivel 1 del 17,6% y una ratio de Capital Total del 19,6%. Estas ratios suponen una holgura sobre los niveles requeridos a la entidad de 6,7 p.p. en CET 1 y de 6,2 p.p. en Capital Total. Por lo tanto, teniendo en cuenta que UNI supera los requerimientos aplicables, estos no implican limitaciones a la distribución de dividendos ni a la retribución variable.

Miércoles, 28 de octubre 2026

. Iberdrola Finanzas, S.A.(Sociedad Unipersonal) fijó el precio y los términos y condiciones de una emisión de bonos verdes en dólares estadounidenses estructurada en dos tramos, con la garantía de **IBERDROLA (IBE)**, por un importe principal agregado de \$ 1.600.000.000, dirigida a inversores institucionales dentro y fuera de EEUU.

El primer tramo de los Bonos asciende a un importe principal de \$ 800.000.000 y vence el 4 de noviembre de 2029, con un cupón fijo del 5,40 % anual, habiéndose determinado el precio de Emisión en el 99,902% de su valor nominal. El segundo tramo de los Bonos asciende a un importe principal de \$ 800.000.000 y vence el 4 de noviembre de 2033, con un cupón fijo del 5,85 % anual, habiéndose determinado el precio de Emisión en el 99,994% de su valor nominal.

El importe equivalente a los ingresos netos obtenidos de la Emisión se destinará a financiar y/o refinanciar, en todo o en parte, proyectos verdes elegibles de conformidad con los criterios de elegibilidad establecidos en el Marco de IBE para la Financiación Verde (*Iberdrola Framework for Green Financing*). Está previsto que el cierre y el desembolso de la Emisión tenga lugar el 4 de noviembre de 2026, sujeto al cumplimiento de las condiciones suspensivas habituales en este tipo de emisiones, tal y como se establece en el contrato de compraventa (*purchase agreement*) sujeto a ley del Estado de Nueva York que el Emisor, la sociedad y los bancos colocadores (*joint bookrunners*) han firmado en el marco de la Emisión. La Emisión será colocada por una serie de bancos nacionales e internacionales (*joint bookrunners*).

. **INDRA (IDR)** y el Gobierno de Asturias han dado un nuevo paso para la implantación de una nueva fábrica de componentes y productos para la industria de defensa en Langreo. La Sociedad Regional de Promoción (SRP) ha firmado un acuerdo de intenciones con IDR para avanzar en el futuro arrendamiento del taller de Barros. El documento suscrito fija las bases para que la empresa utilice una nave industrial de aproximadamente 16.000 metros cuadrados ubicada en el complejo, para la puesta en marcha de una planta de producción industrial, tecnológica y de defensa, además de los espacios de oficinas, almacenamiento y otros usos asociados a esta actividad. El acuerdo contempla un futuro contrato de arrendamiento por un periodo de 25 años, a contar desde la entrega del inmueble.

. El Consejo de Administración de **FLUIDRA (FDR)**, en su reunión celebrada el 27 de octubre de 2026, ha acordado reducir el capital social en un importe nominal de EUR 2.071.424, mediante la amortización de 2.071.424 acciones propias en autocartera de EUR 1 de valor nominal cada una. El Consejo ha actuado en uso de la autorización conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas de FDR celebrada el 6 de mayo de 2026. Dichas acciones fueron recompradas por FDR en el marco del programa de recompra de acciones propias de la sociedad, llevado a cabo con el propósito específico de reducir el capital social de la sociedad.

Por otro lado, el Consejo de Administración de FDR, en su reunión del día 27 de octubre de 2026, ha acordado: (i) la extensión del Plan Global de compra incentivada de acciones de FDR para los empleados del grupo; y (ii) la extensión del programa temporal de recompra de acciones propias vinculado al Plan Global, que fue prorrogado por acuerdo del Consejo de Administración de la sociedad el 30 de octubre de 2024, al amparo y dentro de los límites de la autorización conferida por la Junta General de Accionistas de 6 de mayo de 2026. El Programa de Recompra se prorroga con la finalidad de continuar con el Plan Global, que ha sido nuevamente prorrogado por acuerdo del Consejo de Administración en su sesión celebrada el 27 de octubre de 2026 para los años 2027 y 2028.

. El Consejo de Administración de **REDEIA (RED)**, en sesión celebrada el 27 de octubre de 2026, ha acordado distribuir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2026 en los siguientes términos:

- Fecha de pago: 7 de enero de 2027
- Fecha de registro (*Record date*): 6 de enero de 2027
- Fecha de cotización ex dividendo (*Ex date*): 5 de enero de 2027
- Dividendo bruto por acción: EUR 0,2040

Miércoles, 28 de octubre 2026

El pago de dicho dividendo se hará a todas las acciones con derecho a dividendo el día 7 de enero de 2027. El importe está en línea con la política de dividendos que la compañía ha establecido en el marco de su plan estratégico para el periodo 2026-2029, que establece un crecimiento anual del 2% hasta alcanzar los EUR 0,87 por acción en 2029.

. El Consejo de Administración de **MAPFRE (MAP)**, en su reunión celebrada el día 27 de octubre de 2026, ha acordado abonar un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2026 de EUR 0,080 brutos por acción a todas las acciones con derecho al mismo, pagadero el 26 de noviembre de 2026. El importe correspondiente a las acciones en autocartera será aplicado de forma proporcional a las restantes acciones. Las fechas relevantes en relación con el abono del citado dividendo son las siguientes:

- Última fecha de contratación en la que las acciones de MAP se negociarán con derecho a percibir el dividendo (*last trading date*): 23 de noviembre de 2026.
- Fecha a partir de la cual las acciones de MAP se negociarán sin derecho a percibir el dividendo (*ex date*): 24 de noviembre de 2026.
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos que pueden exigir a MAP la prestación a su favor (*record date*): 25 de noviembre de 2026.
- Fecha de pago: 26 de noviembre de 2026.



"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"