

Jueves, 29 de octubre 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

29/10/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	28/10/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.901,40	1.871,90	-29,50	-1,55%	Noviembre 2025	18.847,0	-36,50	Yen/\$		1,115
IBEX-35	19.160,6	18.883,5	-277,1	-1,45%	Diciembre 2026	19.000,0	116,50	Euro/£		1,194
LATIBEX	6.135,50	5.871,50	-264,0	-4,30%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	52.377,57	52.475,10	97,53	0,19%	USA 5Yr (Tir)	4,86%	+2 p.b.	Brent \$/bbl		115,32
S&P 500	7.722,60	7.743,98	21,38	0,28%	USA 10Yr (Tir)	5,03%	+4 p.b.	Oro \$/ozt		4.042,00
NASDAQ Comp.	26.477,81	26.549,85	72,04	0,27%	USA 30Yr (Tir)	5,36%	+6 p.b.	Plata \$/ozt		53,77
VIX (Volatilidad)	17,52	16,91	-0,61	-3,48%	Alemania 10Yr (Tir)	3,38%	+2 p.b.	Cobre \$/lbs		6,66
Nikkei	63.954,19	64.659,47	705,28	1,10%	Euro Bund	121,80	-0,24%	Níquel \$/Tn		15,580
Londres(FT100)	10.686,54	10.694,50	7,96	0,07%	España 3Yr (Tir)	3,35%	+3 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.887,14	7.886,96	-0,18	0,00%	España 5Yr (Tir)	3,53%	+2 p.b.	1 mes		2,442
Frankfort (DAX)	25.590,77	25.704,02	113,25	0,44%	España 10Yr (TIR)	3,99%	=	3 meses		2,618
Euro Stoxx 50	6.164,69	6.167,81	3,12	0,05%	Diferencial España vs. Alemania	61	-3 p.b.	12 meses		3,262

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.510,83
IGBM (EUR millones)	1.570,88
S&P 500 (mill acciones)	5.184,60
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.982,16

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 6:30 a.m. 1,115			
Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	10,49	10,54	-0,04
BBVA	22,41	22,45	-0,04

Tipo de Interés de Referencia de la Eurozona - 20 años

Fuente: BCE; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PIB (3T2026; prel): Est QoQ: 3,0%; Est YoY: 1,7%; ii) Ingresos personales (sept): Est MoM: 0,3%; iii) Gastos personales (sept): Est MoM: 0,5%; iv) PCE (sept): Est MoM: 0,5%; Est YoY: 3,6%; v) Subyacente PCE (sept): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,1%

España: Ventas minoristas (sept): Est MoM: 0,4%; Est YoY: -0,5%

Zona Euro: i) Consejo de Gobierno BCE: Est tipo depósito: 2,5%; ii) Clima de negocios (oct): Est: n.d. iii) Confianza económica (oct): Est: 97,6; iv) Confianza industrial (oct): Est: -4,3; v) Confianza servicios (oct): Est: 5,7 vi) Confianza consumidores (oct; final): Est: -17,9

Italia: i) Confianza consumidores (oct): Est: 90,5; ii) Confianza de negocios (oct): Est: 90,5

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Vidrala-octubre	1 x 20	28/10/2026 al 11/11/2026	Ampliación capital liberada

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Yendo de menos a más, los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER de forma mixta, con el Ibex-35 quedándose rezagado, muy penalizado por la fuerte caída de las acciones del Santander (SAN) tras la publicación de sus cifras trimestrales, cuyo beneficio neto quedó por debajo de lo esperado por el consenso de analistas. El valor continúa, además, presionado por el

Jueves, 29 de octubre 2026

resultado de las elecciones presidenciales brasileñas, dado el elevado nivel de exposición del banco a este mercado.

Tras una apertura a la baja, con las bolsas europeas lastradas por el repunte de los precios del petróleo -movimiento vinculado a las informaciones sobre un posible nuevo ataque estadounidense a Irán tras las elecciones legislativas de la próxima semana-, los índices fueron recuperando terreno progresivamente. A ello contribuyó el buen comportamiento de los valores relacionados con la inteligencia artificial (IA), que lograron encadenar AYER su tercera sesión consecutiva de avances, tanto en Europa como en Wall Street.

A nivel sectorial, los valores del automóvil y de la energía fueron AYER los que mejor se comportaron en las bolsas europeas. En el primer caso, destacó la positiva acogida de los resultados trimestrales de Stellantis (STLAM-IT). En el lado negativo, los valores de los sectores de medios de comunicación, del lujo, de materias primas minerales y del sector químico fueron los más castigados.

En los mercados de deuda soberana, los bonos mantuvieron cierta estabilidad, con los alemanes cediendo ligeramente terreno. Este comportamiento permitió una moderada reducción de las primas de riesgo del resto de los países de la Eurozona.

En Wall Street, los valores tecnológicos, especialmente los vinculados al desarrollo de infraestructuras de IA, y los del sector energético propiciaron un cierre ligeramente alcista de los principales índices. Los inversores acogieron favorablemente algunas noticias empresariales, como el anuncio de Oracle (ORCL-US) de que espera volver a generar un flujo de caja positivo antes de lo previsto. A la espera de los resultados de dos de los grandes hiperescaladores, Alphabet (GOOGL-US) y Microsoft (MSFT-US), que se publicaron tras el cierre de la sesión y de los que hablaremos más adelante, los inversores siguieron tomando posiciones en las compañías relacionadas con el desarrollo de estas infraestructuras. En sentido contrario, varios sectores de corte defensivo, como el de servicios públicos (*utilities*), el inmobiliario patrimonialista y el de consumo básico, se quedaron rezagados.

Cabe destacar que la decisión de la Reserva Federal (Fed) de mantener sin cambios sus tasas de interés de referencia tuvo escaso impacto en los mercados de bonos y acciones, dado que la decisión estaba ampliamente descontada por los inversores. No obstante, dos de los miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) se pronunciaron a favor de una nueva subida de tipos, tal y como explicamos en la sección de Economía y Mercados. La fortaleza de la economía estadounidense, la estabilidad de su mercado laboral y la persistencia de las presiones inflacionistas mantienen abierta la posibilidad de un nuevo endurecimiento de la política monetaria en diciembre.

Tras el cierre de Wall Street, Alphabet (GOOGL-US) y Microsoft (MSFT-US) publicaron sus resultados trimestrales. Alphabet (GOOGL-US) decepcionó al no alcanzar las expectativas del consenso, mientras que Microsoft (MSFT-US) superó las estimaciones en todas las principales líneas

Jueves, 29 de octubre 2026

de su cuenta de resultados. La reacción inicial del mercado fuera de hora fue dispar: las acciones de la primera sufrieron fuertes caídas, mientras que las de la segunda subieron más del 4%. En lo que respecta al volumen de sus inversiones en IA, sin embargo, los inversores parecen haberse quedado algo decepcionados. Esta circunstancia podría propiciar que HOY, después de tres sesiones consecutivas de avances, algunos inversores opten por realizar beneficios en los valores del sector tecnológico.

Tras la reunión de la Fed de AYER, HOY será el turno del Banco Central Europeo (BCE), cuyo Consejo de Gobierno se reúne para decidir sobre los tipos de interés. En principio, el mercado da por hecho que la máxima autoridad monetaria de la Eurozona mantendrá sin cambios sus tres tasas de referencia, con la facilidad de depósito en el 2,5%. No obstante, la evolución reciente de la inflación podría llevar a los inversores a incrementar sus apuestas por una nueva subida de tipos en diciembre.

Además, durante la tarde y en EEUU se publicarán dos referencias macroeconómicas de primer orden: la primera estimación del PIB del 3T2026 y la lectura de septiembre del índice de precios del consumo personal (PCE), la variable de inflación más seguida por la Fed. Se espera que este último indicador haya repuntado en el mes. Una lectura superior a la prevista reforzaría las expectativas de una nueva subida de tipos en diciembre, un escenario que, de materializarse, probablemente sería recibido negativamente por los mercados de renta fija y de renta variable.

En este contexto, esperamos que HOY las bolsas europeas abran entre planas y ligeramente al alza, aunque el sector tecnológico podría actuar como lastre tras la reacción a los resultados de Alphabet (GOOGL-US) y Microsoft (MSFT-US). Los inversores permanecerán atentos a la decisión del BCE, si bien el mantenimiento de los tipos de interés, que es el escenario esperado, no debería provocar grandes movimientos al estar ampliamente descontado. Posteriormente, la evolución de Wall Street tras su apertura, condicionada en buena medida por la publicación del PCE estadounidense, determinará previsiblemente la tendencia de cierre de las bolsas europeas.

Por lo demás, cabe destacar que las principales bolsas asiáticas han cerrado la sesión de forma mixta y sin grandes movimientos; el dólar se aprecia ligeramente frente a las principales divisas; y los mercados de bonos permanecen estables. El precio del petróleo, por su parte, retrocede tras conocerse que el vicepresidente estadounidense, Vance, ha contactado con sectores duros del régimen iraní para tratar de reanudar las negociaciones de paz. Por último, señalar que los precios del oro y de la plata registran caídas de cierta intensidad, al igual que lo hacen los precios de las principales criptomonedas.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Jueves, 29 de octubre 2026

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **BBVA:** resultados de 9M2026; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **Banco Sabadell (SAB):** resultados de 9M2026; conferencia con analistas a las 8:00 horas (CET);
- **Faes Farma (FAE):** resultados de 9M2026; conferencia con analistas a las 10:30 horas (CET);
- **Fluidra (FDR):** resultados de 9M2026; conferencia con analistas a las 10:00 horas (CET);
- **Indra (IDR):** resultados de 9M2026; conferencia con analistas a las 9:00 horas (CET);
- **Naturgy (NTGY):** resultados de 9M2026; conferencia con analistas a las 11:30 horas (CET);
- **Inmobiliaria del Sur (ISUR):** resultados de 9M2026;
- **Repsol:** resultados de 9M2026; conferencia con analistas a las 9:30 horas (CET);
- **Santander (SAN):** descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2026 por importe bruto de EUR 0,127 por acción; paga el día 2 de noviembre;
- **Inditex (ITX):** i) descuenta dividendo ordinario a cuenta de 2025 por importe bruto por acción de EUR 0,325; paga el día 2 de noviembre; ii) descuenta dividendo especial a cargo de 2026 por importe bruto de EUR 0,55 por acción; paga el día 2 de noviembre;
- **Global Dominion Access (DOM):** resultados de 9M2026;

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

- **Anheuser-Busch InBev (ABI-BE):** resultados del 3T2026;
- **Carlsberg (CARL.B-DK):** ventas. Ingresos y datos operativos del 3T2026;
- **Neste Corp. (NESTE-FI):** resultados del 3T2026;
- **Renault (RNO-FR):** ventas e ingresos del 3T2026;
- **Societe Generale (GLE-FR):** resultados del 3T2026;
- **TotalEnergies (TTE-FR):** resultados del 3T2026;
- **adidas (ADS-DE):** resultados del 3T2026;
- **MTU Aero Engines (MTX-DE):** resultados del 3T2026;
- **Volkswagen (VOW-DE):** resultados del 3T2026;
- **Italgas (IG-IT):** resultados del 3T2026;
- **Prysmian (PRY-IT):** resultados del 3T2026;
- **Glencore (GLEN-GB):** ventas, ingresos y datos operativos del 3T2026;
- **Shell (SHEL-GB):** resultados del 3T2026;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Amazon.com (AMZN-US):** 3T2026;
- **Caterpillar (CAT-US):** 3T2026;
- **Eli Lilly (LLY-US):** 3T2026;
- **Gilead Sciences (GILD-US):** 3T2026;
- **Intel Corp. (INTC-US):** 3T2026;
- **Merck & Co. (MRK-US):** 3T2026;
- **Sandisk Corp. (SNDK-US):** 1T2027;
- **Starbucks (SBUX-US):** 3T2027;

Jueves, 29 de octubre 2026

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según los datos publicados por el Instituto de Investigación de Decisiones de Núremberg (NIM) y GfK, **el índice de confianza de los consumidores alemanes descendió hasta los -30,8 puntos de cara a noviembre, frente a los -30,6 puntos de octubre**. El dato estuvo en línea con los -30,8 puntos esperados por el consenso de analistas de *FactSet*, pero supuso el nivel más bajo del índice desde el pasado mes de mayo y quedó muy por debajo de los -24,1 puntos registrados un año antes.

El deterioro refleja las persistentes preocupaciones de los hogares por su situación financiera y la inflación, que continúan frenando su disposición a consumir. Así, las expectativas de ingresos retrocedieron hasta los -15,7 puntos, desde los -15,0 puntos de octubre, mientras que la disposición a realizar grandes compras bajó hasta los -11,9 puntos, frente a los -10,8 puntos del mes anterior.

Por su parte, **las expectativas de precios aumentaron hasta los 1,0 puntos, entrando en terreno positivo y apuntando a un repunte de las presiones inflacionistas percibidas por los consumidores**. Esta evolución se produce después de que la inflación alemana alcanzara el 3,3% en septiembre, su nivel más elevado desde diciembre de 2023, impulsada principalmente por el encarecimiento de los combustibles.

En contraste, las expectativas económicas mejoraron por sexto mes consecutivo, pasando de los -3,4 puntos de octubre a los 2,1 puntos. El indicador volvió a terreno positivo por primera vez desde el estallido de la guerra con Irán, lo que refleja una percepción más favorable de la evolución de la economía alemana. Finalmente, **la propensión al ahorro disminuyó hasta los 17,2 puntos, desde los 21,5 puntos de octubre**, aunque permaneció en niveles elevados.

. Según los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística de Italia (ISTAT), **el índice de precios de la producción (IPP) repuntó en Italia el 2,9% en septiembre con relación a agosto**, frente al incremento del 2,4% registrado el mes anterior. Se trata de la mayor subida desde marzo, impulsada principalmente por el encarecimiento de la energía. El consenso de analistas esperaba un incremento del IPP italiano en el mes del 0,5%.

En términos interanuales, el incremento del IPP se aceleró significativamente hasta el 13,8%, frente al 10,9% de agosto, alcanzando la tasa más elevada desde diciembre de 2022. No obstante, excluyendo el sector energético, el crecimiento de los precios de fábrica fue mucho más moderado, del 3,5%, frente al 3,3% del mes anterior. En este caso, el consenso pronosticaba un aumento del 11,2% de esta variable en septiembre.

Por mercados, **los precios en el mercado interior aumentaron un 17,4% en interanual**, frente al 13,5% de agosto. Destacó especialmente el encarecimiento del suministro de electricidad y gas, cuya tasa de crecimiento se aceleró hasta el 35,9%, desde el 26,3% de agosto. Dentro de la industria manufacturera, sobresalieron las subidas de los precios del coque y los productos refinados del petróleo (91,1%), de los de los productos químicos (11,4%) y de los de la metalurgia y fabricación de productos metálicos, excluida la maquinaria y el equipo (7,6%).

En los mercados exteriores, **el crecimiento de los precios industriales también se aceleró, aunque de forma más moderada, hasta el 4,2%**, frente al 3,9% de agosto. Esta evolución reflejó tanto el aumento de los precios en la Eurozona (4,1% vs 4,0% en agosto) como en los mercados de fuera de la Eurozona (4,5% vs al 3,8% en agosto).

Jueves, 29 de octubre 2026

• REINO UNIDO

. El Gobierno británico anunció ayer que duplicará temporalmente el recargo fiscal que pagan los bancos sobre sus beneficios, hasta el 6% durante 15 meses, según dijo el ministro de Finanzas, John Healey, al presentar su primer presupuesto. La subida fue inferior a la del 8% que esperaba el mercado.

Así, **la medida eleva del 3% al 6% el recargo que grava los beneficios bancarios que superan un determinado umbral,** revirtiendo parcialmente la rebaja aplicada hace tres años, cuando el entonces primer ministro, Rishi Sunak, lo redujo del 8% hasta el citado 3%. La subida tendrá carácter temporal y, según las estimaciones del Ministerio de Finanzas, permitirá recaudar un total de £ 1.500 millones.

La industria bancaria había presionado intensamente contra cualquier incremento de la carga fiscal, al advertir de que podría limitar la concesión de crédito. Healey, sin embargo, defendió que la medida contribuirá a aliviar las dificultades económicas de los hogares británicos.

La medida se enmarca en el esfuerzo del Gobierno por obtener ingresos adicionales para financiar ayudas selectivas a los hogares ante el encarecimiento de la energía y aliviar las presiones sobre el coste de la vida, sin comprometer sus objetivos de consolidación fiscal.

• EEUU

. La Reserva Federal de EEUU (Fed) mantuvo sin cambios los tipos de interés de referencia, en el rango del 3,75%-4,00%, en línea con lo esperado por los analistas, tras la subida de 25 puntos básicos aprobada en septiembre, que había sido la primera desde 2023. La decisión fue respaldada por diez miembros del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), mientras que Lisa Cook y Beth Hammack votaron a favor de un nuevo incremento de 25 puntos básicos.

En su comunicado, **la institución señaló que la actividad económica está creciendo a un ritmo sólido, con un gasto interno resistente, un fuerte crecimiento de la productividad y una inversión de capital robusta.** Asimismo, destacó que la creación de empleo se ha mantenido en línea con el crecimiento de la población activa y que la tasa de desempleo apenas ha variado. **No obstante, advirtió de que la inflación continúa elevada.**

La Fed indicó que la llegada de nuevos datos permitirá determinar la orientación adecuada de la política monetaria para garantizar el retorno de la inflación al objetivo del 2%, reiterando su compromiso con la estabilidad de precios.

Por otro lado, el presidente de la Fed, **Kevin Warsh, anunció cambios en el calendario de reuniones: en 2027,** una de las ocho reuniones previstas se dedicará exclusivamente a analizar la estrategia monetaria a largo plazo, sin votación sobre los tipos de interés. En 2028 habrá dos reuniones de este tipo.

Valoración: los mercados financieros consideran muy probable que la Fed vuelva a subir los tipos de interés en diciembre. Según los futuros sobre fondos federales, los inversores asignaban tras la reunión de octubre una probabilidad del 86,2% a un nuevo incremento de 25 puntos básicos, que situaría el rango objetivo en el 4,00%-4,25%, frente a una probabilidad del 13,7% de que se mantengan sin cambios.

La persistencia de la inflación, el dinamismo de la economía estadounidense y el voto de dos miembros del FOMC a favor de subir los tipos en octubre refuerzan estas expectativas. No obstante, la decisión dependerá de los próximos indicadores económicos, especialmente de inflación y empleo, por lo que los mercados seguirán atentos a los datos antes de la reunión del 9 de diciembre.

Jueves, 29 de octubre 2026

. Según los datos adelantados publicados por la Oficina del Censo estadounidense, **el déficit comercial de bienes de EEUU se amplió en septiembre hasta los \$ 134.900 millones, su nivel más elevado desde marzo de 2025, frente a los \$ 132.100 millones registrados en agosto**, cifra revisada, y por encima de los \$130.000 millones esperados por el consenso de analistas.

Las importaciones de bienes aumentaron en septiembre un 2,4% con relación a agosto, hasta una cifra récord de \$344.150 millones. Por categorías, destacaron los incrementos de las compras de bienes de capital (+7,5%) y bienes de consumo (+3,1%). En cambio, disminuyeron las importaciones de suministros y materiales industriales (-6,0%), automóviles (-4,0%) y alimentos, piensos y bebidas (-2,5%).

Por su parte, **las exportaciones de bienes crecieron un 2,6% en septiembre, hasta los \$ 209.240 millones.** Por categorías, aumentaron las ventas al exterior de bienes de capital (+5,4%), bienes de consumo (+6,0%) y alimentos, piensos y bebidas (+12,8%). En sentido contrario, las exportaciones de suministros y materiales industriales retrocedieron un 1,6%, mientras que las de automóviles cayeron un 5,6%.

***Valoración:** la ampliación del déficit refleja que el crecimiento de las importaciones superó al de las exportaciones, una evolución que podría ejercer presión sobre el crecimiento del PIB estadounidense en el 3T2026 -hoy se publica la primera estimación del dato-, aunque el impacto final dependerá también de la evolución del comercio de servicios y de otros componentes de las cuentas nacionales.*

• CANADÁ

. **El Banco de Canadá elevó ayer su tipo de interés oficial en 25 puntos básicos, hasta el 2,5%**, en línea con las expectativas del consenso de analistas. Se trataría de la primera subida en tres años.

La entidad justificó la decisión por la necesidad de reducir el riesgo de que la persistencia de los elevados precios de la energía termine trasladándose de forma generalizada a los precios de otros bienes y servicios. Asimismo, señaló que la inflación es más elevada y persistente de lo previsto en su Informe de Política Monetaria de julio.

En cuanto a la actividad económica, **el banco central destacó que el crecimiento ha repuntado este año y prevé que continúe recuperándose.**

Respecto a la evolución futura de la política monetaria, **el Consejo de Gobierno considera que podría ser necesario elevar nuevamente los tipos de interés.** No obstante, ante las incertidumbres existentes, acordó proceder con cautela y evaluar la evolución de la economía y de la inflación antes de adoptar nuevas decisiones.

La institución reiteró su compromiso de preservar la confianza de los ciudadanos canadienses en la estabilidad de los precios.

Jueves, 29 de octubre 2026

Análisis Resultados Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **AENA** presentó ayer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses de 2026 (9M2026), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS AENA 9M2026 vs 9M2025 / ESTIMACIÓN CONSENSO FACTSET

EUR millones	9M2026	9M2025	var %	9M2026E	var %
Ingresos totales	5.283,9	4.785,2	10,4%	5.277,1	0,1%
EBITDA	3.077,9	2.882,7	6,8%	3.084,2	-0,2%
EBIT	2.454,9	2.251,3	9,0%	2.459,7	-0,2%
Margin (%)	46,5%	47,0%		46,6%	
Beneficio antes impuestos	2.390,8	2.151,4	11,1%	2.391,1	0,0%
Margin (%)	45,2%	45,0%		45,3%	
Beneficio neto	1.774,7	1.579,4	12,4%	1.773,8	0,1%
Margin (%)	33,6%	33,0%		33,6%	

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

- Los **ingresos totales consolidados** de AENA en 9M2026 aumentaron hasta los EUR 5.283,9 millones, lo que supone un incremento del 10,4% con respecto al periodo de enero a septiembre del año anterior (+0,1%; consenso analistas FactSet).
- El tráfico de pasajeros del grupo (España, Londres-Luton, Leeds Bradford y los aeropuertos de Aena Brasil) creció hasta los EUR 309,9 millones (un 4,1% más que en los 9M2025). En los aeropuertos de AENA en España, el incremento ha sido del 4,1% (hasta los 257,2 millones de pasajeros).
- Asimismo, el incremento de los costes de explotación en 9M2026 (+11,7% interanual), lastró el **cash flow de explotación (EBITDA) reportado** obtenido por AENA entre enero y septiembre de 2026, que fue de EUR 3.077,9 millones (+6,8% con respecto a 9M2025; -0,2%; consenso analistas), con un margen sobre los ingresos totales del 58,3% (vs 60,2%; 9M2025).
- Por su parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** de AENA se situó en los EUR 2.454,9 millones, una mejora del 9,0% en tasa interanual (-0,2% interanual; consenso FactSet). En términos sobre los ingresos totales el margen EBIT fue del 46,5%, inferior al 47,0% de 9M2025 y al 46,6% esperado por el consenso.
- El **beneficio neto atribuible** de AENA registrado en 9M2026 fue de EUR 1.774,7 millones, un 12,4% más en tasa interanual (+0,1%; consenso analistas FactSet).
- La **inversión** pagada entre enero y septiembre de 2026 ascendió a EUR 1.133,5 millones y se ha centrado principalmente en la mejora de las infraestructuras aeroportuarias (EUR 790 millones) e incluye la adquisición del 51% de la sociedad holding Augusta (Leeds Bradford y Newcastle) por importe de EUR 343,5 millones.

Jueves, 29 de octubre 2026

- La **deuda financiera neta** contable consolidada del grupo se situó en EUR 5.845 millones, frente a los EUR 5.509 millones del cierre de 2025, siendo la ratio de deuda financiera neta a EBITDA del grupo consolidado de 1,47 veces.
- El 15 de septiembre de 2026 el Consejo de ministros aprobó el Documento de Regulación Aeroportuaria (DORA III) para el período 2027-2031, fijando las condiciones de calidad, capacidad y accesibilidad que deben cumplir los aeropuertos de AENA. Además, en el DORA III se establece una senda tarifaria del +0,33% anual respecto a los niveles de 2026 durante los próximos cinco años. El documento contempla una inversión de EUR 9.991 millones de inversión regulada, es decir, aquella que está directamente vinculada a la actividad aeronáutica. A esto se suman EUR 2.897 millones de inversión no regulada, vinculada a actividades comerciales. Ambas cantidades suman EUR 12.888 millones que AENA va a invertir en el quinquenio 2027-2031.

. **BBVA** ha presentado hoy sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses de 2026 (9M2026), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS BBVA 9M2026 vs 9M2025 / ESTIMACIÓN CONSENSO FACTSET

EUR millones	9M2026	9M2025	var %	9M2026E	var %
Margen bruto	32.072	27.136	18,2%	31.936	0,4%
Margen intereses	23.243	19.246	20,8%	23.003	1,0%
EBIT	19.903	16.776	18,6%	19.780	0,6%
Margin (%)	62,1%	61,8%		61,9%	
Beneficio antes impuestos	14.325	12.292	16,5%	14.248	0,5%
Margin (%)	44,7%	45,3%		44,6%	
Beneficio neto	9.066	7.978	13,6%	9.037	0,3%
Margin (%)	28,3%	29,4%		28,3%	

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

- BBVA obtuvo un **margen de intereses** de EUR 23.243 millones entre enero y septiembre (9M2026), lo que supone una mejora del 20,8% interanual (+17,8% a tipos constantes; +1,0%; consenso analistas FactSet). En la evolución interanual del margen de intereses acumulado a cierre de septiembre 2026, BBVA mantiene las dinámicas positivas en todas las áreas de negocio, si bien destacaron Turquía, seguida de América del Sur y México.
- Las comisiones netas, por su lado, presentaron un crecimiento interanual del 13,8% (+14,5% a tipos constantes), con un incremento destacado de esta línea en Turquía, si bien todas las áreas registraron mayores comisiones en 9M2026 en comparación con el mismo periodo del año anterior. Por tipología, destacaron las comisiones por medios de pago y, en menor medida, de las comisiones por gestión de activos. El resultado de operaciones financieras (ROF) mostró una evolución positiva (+6,7% interanual; +5,6% a tipos constantes), con un destacado desempeño en Resto de Negocios y, en menor medida, en México y en América del Sur.
- De esta forma, el **margen bruto** se elevó un 18,2% interanual (+16,3% a tipos constantes; +0,4%; consenso analistas), hasta los EUR 32.072 millones.
- Los costes de explotación aumentaron un 17,4% interanual (+16,0% a tipos constantes), lo que situó el **beneficio neto de explotación o margen neto (EBIT)** en los EUR 19.903 millones, una mejora del 18,6% interanual (+16,5% a tipos constantes; +0,6% consenso FactSet). En términos sobre margen bruto, el margen EBIT cerró septiembre en el 62,1%, frente al 61,8% de 9M2025 y el 61,9% esperado por el consenso.

Jueves, 29 de octubre 2026

- El deterioro de activos financieros repuntó un 25,8% interanual (+22,0% a tipos constantes), hasta los EUR 5.444 millones, lo que unido a una rebaja de la dotación de provisiones hasta EUR 133 millones arrojó un beneficio antes de impuestos (BAI) de EUR 14.325 millones (+16,5% interanual; +14,9% a tipos constantes; +0,5% consenso de analistas). Finalmente, tras el repunte del impuesto sobre beneficios del 21,4% interanual, el **beneficio neto atribuible** de BBVA se elevó en 9M2026 un 13,6% interanual (+11,4% a tipos constantes; +0,3%; consenso *FactSet*), hasta los EUR 9.066 millones.
- En términos de **balance**, durante 9M2026, los préstamos y anticipos a la clientela de BBVA aumentaron un 14,6% (+20,4% a tipos constantes), impulsados un trimestre más por el dinamismo de los préstamos a empresas, que crecieron un 19,9% a nivel grupo. Por su parte, los préstamos a particulares registraron un incremento del 6,8%, con una favorable evolución de todos los productos. Los recursos de clientes registraron un incremento del 7,7% en lo que va de año, con un crecimiento destacado de los depósitos a plazo (+20,7%) y de los fondos de inversión (+8,3%) a nivel grupo.
- En términos de **solvencia**, la ratio CET1 de BBVA se situó en el 12,21% a 30 de septiembre de 2026, lo que permite mantener un amplio colchón de gestión sobre el requerimiento de CET1 del grupo a esa fecha (8,97%), y situándose asimismo por encima del rango de gestión objetivo del grupo establecido en el 11,5% - 12,0% de CET1.
- En calidad crediticia, la **tasa de mora** de BBVA se situó en el 2,6% a 30 de septiembre de 2026, lo que supone una mejora de 2 puntos básicos con respecto al trimestre precedente, y una mejora de 17 puntos básicos al comparar con el cierre de septiembre de 2025, ambas comparativas impulsadas por el crecimiento del crédito. La **tasa de cobertura** cerró septiembre de 2026 en el 84%, lo que supone un ligero descenso con respecto al cierre del año anterior (-106 puntos básicos), y con respecto al trimestre previo (-77 puntos básicos), y estabilidad con respecto al mismo periodo del año anterior (-3 puntos básicos).
- En cuanto a las métricas de **rentabilidad**, el ROE alcanzó el 20,8% hasta septiembre (vs 18,8%; 9M2025) y el ROTE, el 22% (vs 19,7%; 9M2025).
- **Dividendo**: el pasado 15 de octubre, los accionistas de BBVA recibieron un dividendo de EUR 0,37 brutos por acción en efectivo, a cuenta de los resultados de 2026. Este dividendo es cerca de un 16% superior al de 2025 y el dividendo a cuenta más alto de la historia del banco.

Por otro lado, Scope Ratings ha confirmado la calificación de emisor "A+" de BBVA con perspectiva "estable", al considerar que el perfil de negocio del grupo es "muy resistente, a pesar del peso significativo de las operaciones en mercados más volátiles que su negocio nacional". Y es que la firma destaca que el modelo de negocio del grupo se caracteriza por ocupar "posiciones de liderazgo" en la banca minorista y comercial en sus mercados clave. Además, indica que el perfil de riesgo crediticio del grupo también se beneficia de una diversificación geográfica en países con ciclos económicos no correlacionados y dinámicas distintas en el sector bancario.

Noticias destacadas de Empresas

. Según una información publicada por el diario digital *ElConfidencial.com*, Ardian, EQT y Norges Bank, los tres fondos que habían quedado finalistas en el proceso de venta de **ACCIONA ENERGÍA (ANE)**, filial de **ACCIONA (ANA)**, habrían decidido no continuar con sus ofertas vinculantes por la totalidad del capital. De acuerdo con la información, los potenciales compradores habrían alegado dificultades para obtener financiación y el elevado precio exigido por la matriz. *ElConfidencial.com* añade, no obstante, que fuentes próximas a la compañía, que ha declinado realizar comentarios oficiales, sostienen que el proceso sigue avanzando, actualmente en fase de aclarar las ofertas recibidas y valorar distintas alternativas. La noticia señala que, tras la supuesta retirada de Ardian y de EQT/Norges, no quedaría ningún fondo interesado en adquirir el 100% de ANE.

Jueves, 29 de octubre 2026

. **AMPER (AMP)**, sus filiales Amper Defensa y Seguridad, S.A., Amper Comunicaciones, S.L. y Amper Comunicaciones Críticas y Tácticas, S.L. y COFIDES (Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S.A. S.M.E.) firmaron ayer un acuerdo en virtud del cual COFIDES, a través del Fondo FIEX (Fondo para Inversiones en el Exterior, F.C.P.J.) que gestiona, participará con EUR 50 millones en la adquisición de Next Gen Critical Comms, S.L., sociedad titular del 100% de las acciones de Teltronic, S.A.U. Está previsto que en los próximos días tenga lugar el cierre de la operación de adquisición del grupo Teltronic, que fue comunicada el 7 de mayo de 2026 y el 15 de junio de 2026, respectivamente.

La participación del Fondo FIEX se implementará mediante la toma de una participación del 32% en el capital social de Amper CCT, que es la sociedad de AMP que está previsto que lleve a cabo la adquisición de Next Gen Critical Comms, S.L. Dicha toma de participación se llevará a cabo mediante la asunción por el Fondo FIEX de un aumento de capital por aportaciones dinerarias en Amper CCT, con el desembolso de los EUR 50 millones indicados anteriormente.

La suscripción por AMP de este acuerdo con COFIDES supone un paso más en la colaboración estratégica entre la Sociedad y COFIDES, que ya participa como socio en Electrotécnica Industrial y Naval, S.L. (Elinsa), la filial de gestión y almacenamiento de energía de AMP, así como está previsto que se incorpore próximamente a Offshore WindWaves, S.L., la filial de eólica marina de AMP.

. **EBRO FOODS (EBRO)** comunica que se ha materializado el Plan retributivo de entrega de acciones para el ejercicio 2026 comunicado el pasado 5 de octubre de 2026 y publicado en esa misma fecha. Con el fin de atender las solicitudes de adhesión voluntaria al Plan, entre los días 5 y 27 de octubre de 2026 EBRO compró en autocartera 44.000 acciones al precio medio de EUR 18,26 por acción, de las cuales está previsto entregar las acciones solicitadas por los empleados adheridos mediante su depósito en las cuentas de valores designadas por los mismos.

En particular, está previsto entregar 43.045 acciones de la autocartera a 105 empleados del grupo, tanto de la sociedad matriz como de sus filiales españolas, con cargo a su retribución variable 2026 y, en su caso, su retribución fija correspondiente a 2027. De conformidad con el Plan, las acciones a entregar han sido valoradas a EUR 18,26 por acción, por ser el precio de cotización de cierre de las mismas el pasado martes. EBRO ha ordenado la venta de las 955 acciones restantes de la autocartera adquirida por la sociedad en el marco del Plan, al precio del valor de cotización de la acción en el momento de la venta. Esta orden está pendiente de ejecución.

. **PUIG BRANDS (PUIG)** comunicó a la CNMV que en su Día del Inversor (*Capital Markets Day*), que se celebró ayer en Madrid, presentó Vision 2032, su hoja de ruta para la próxima etapa de crecimiento rentable y creación de valor a largo plazo. Vision 2032 se apoya en la trayectoria de PUIG como la compañía multimarca de belleza premium de mayor crecimiento durante los últimos cinco años, periodo en el que ha crecido de forma sostenida por encima del mercado y ganado cuota en Fragancias, Maquillaje y Cuidado de la piel.

El plan establece la ambición de PUIG de situarse entre las cuatro principales compañías de belleza premium y convertirse en uno de los dos primeros actores mundiales en fragancias, superar los EUR 8.000 millones de ventas netas anuales en 2032 y alcanzar un margen de EBITDA ajustado superior al 22,5%. Esta ambición se sustenta en la previsión de continuar creciendo por encima del mercado de belleza premium, que se espera que avance aproximadamente un 4 - 5% anual hasta 2032.

Las prioridades de PUIG para sus marcas y portfolio en el marco de Vision 2032 se articulan en cuatro áreas:

1. Redoblar la apuesta por las Fragancias Prestige.
2. Reforzar el liderazgo en Fragancias Niche, el segmento de mayor crecimiento de la categoría.
3. Desplegar todo el potencial de Charlotte Tilbury como marca de belleza multicategoría.
4. Construir una plataforma líder mundial en Dermocosmética.

. El diario *Expansión* informó ayer que tras absorber ya entre enero y septiembre el impacto de más de 200 puntos por las adquisiciones de TSB y Webster, el consejero delegado de **BANCO SANTANDER (SAN)**, Héctor Grisi, ha señalado que la entidad analizará a finales de 2027 una posible devolución de recursos a sus accionistas.

"Si no vemos un rendimiento adecuado [de la inversión del capital a través del crecimiento orgánico], la otra opción es devolvérselo al accionista. Terminado el resultado de 2027, si tenemos un exceso de capital sobre el 13%, lo empezaremos a distribuir si no detectamos un mejor uso dentro del negocio del banco. Dependiendo del resultado de 2027, el Consejo empezará a tomar decisiones respecto a qué hacer con ese capital", ha señalado, durante la rueda de prensa de presentación de resultados. Grisi ha puesto en valor que, pese a la factura en capital de las dos adquisiciones, el banco está logrando reconstruir mejor de lo previsto su ratio de solvencia

Por otro lado, SAN informa de que, tras la última de las adquisiciones realizadas, ha alcanzado la inversión máxima prevista en el Programa de Recompra (esto es, EUR 1.825 millones), habiendo adquirido un total de 150.595.100 acciones propias, que representan aproximadamente

Jueves, 29 de octubre 2026

el 1,03% del capital social del banco. Como consecuencia de lo anterior, el Programa de Recompra ha finalizado de acuerdo con los términos establecidos cuando fue anunciado.

Como se notificó en la Comunicación de Iniciación de Programa, la finalidad del Programa es reducir el capital social del Banco mediante la amortización de las acciones adquiridas en el marco del mismo, reducción que fue autorizada por el Banco Central Europeo el pasado 20 de julio de 2026. Está previsto que la ejecución de la reducción de capital, la cual fue aprobada por la Junta General ordinaria de Accionistas del banco celebrada el 27 de marzo de 2026, se lleve a efecto próximamente. En virtud de la reducción de capital, el capital social de SAN se reducirá en un importe de EUR 75.297.550, mediante la amortización de las 150.595.100 acciones propias antes indicadas, de EUR 0,50 de valor nominal cada una de ellas, de modo que el capital social del banco quedará fijado en EUR 7.202.943.850,50, representado por 14.405.887.701 acciones, todas ellas pertenecientes a la misma clase y serie.

El propósito de la reducción de capital es la amortización de las acciones propias adquiridas en el Programa de Recompra, coadyuvando de este modo a la retribución del accionista del Banco mediante el incremento del beneficio por acción.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de **REPSOL (REP)** celebrada el 14 de mayo de 2026 acordó, el reparto de la cantidad fija de EUR 0,53 brutos con cargo a reservas libres (incluyendo la reserva por prima de emisión de acciones), a cada una de las acciones en circulación de la sociedad con derecho a participar en dicho reparto en la fecha de pago, delegando en el Consejo de Administración la facultad, entre otras, de concretar su fecha de pago a partir del 1 de enero de 2027 y no más tarde del 31 de enero de 2027.

En virtud de dicha delegación de la Junta General, el Consejo de Administración de REP, en sesión celebrada ayer, ha acordado que el mencionado reparto de reservas se realice en los siguientes términos:

- **11 de enero de 2027.** Último día de negociación de las acciones de REP con derecho a percibir el dividendo (*last trading date*).
- **12 de enero de 2027.** Fecha desde la cual –inclusive– las acciones de REP cotizan sin derecho a percibir el dividendo (*ex-date*).
- **13 de enero de 2027.** Fecha efectiva de liquidación de las operaciones realizadas el 11 de enero y en la que se determinan los titulares inscritos con derecho a percibir el dividendo (*record date*).
- **14 de enero de 2027.** Fecha de pago del dividendo.

Por otro lado, REP comunicó a la CNMV que su Consejo de Administración, en su reunión celebrada ayer y al amparo del acuerdo de reducción de capital aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 14 de mayo de 2026, ha acordado reducir el capital social de la sociedad en el importe que resulte de la amortización de la totalidad de las acciones que se adquieran mediante el programa de recompra de acciones propias, con una inversión máxima neta de EUR 950 millones, que el Consejo de Administración ha acordado poner en marcha. El Programa de Recompra se realizará en los términos que se indican a continuación:

1. **Objetivo del Programa de Recompra:** adquirir las acciones propias que habrán de amortizarse en el marco de la Reducción de Capital acordada por el Consejo de Administración al amparo del Acuerdo de la Junta. Al propio tiempo, la finalidad de tal Reducción de Capital es coadyuvar a la retribución del accionista de REP mediante el incremento del beneficio por acción.
2. **Inversión máxima** del Programa de Recompra y número máximo de acciones a adquirir al amparo del Programa: EUR 950.000.000
3. **Condiciones de precio y volumen** La adquisición de las acciones se realizará a precio de mercado. En lo que respecta al volumen de contratación, REP no comprará en cualquier día de negociación más del 25% del volumen medio diario de las acciones de REP en el centro de negociación en que se lleve a cabo la compra.
4. **Plazo de duración del Programa de Recompra** El Programa de Recompra comenzará el día 30 de octubre de 2026 y permanecerá vigente, como máximo, hasta el 30 de diciembre 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)"