LINK Gestión

Mesa Contratación
Tel Directo: 915 733 027

Lunes, 16 de noviembre 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

16/11/2026

Indices Bursátiles

Indices	anterior	13/11/2026	Var(ptos)	Var %
IGBM	1.974,70	1.981,90	7,20	0,36%
IBEX-35	19.965,5	20.020,1	54,6	0,27%
LATIBEX	5.524,80	5.502,10	-22,7	-0,41%
DOWJONES	52.297,09	52.347,55	50,46	0,10%
S&P 500	7.592,40	7.561,67	-30,73	-0,40%
NASDAQ Comp.	25.366,09	25.136,27	-229,82	-0,91%
VIX (Volatilidad)	18,70	19,30	0,60	3,21%
Nikkei	61.142,35	59.662,02	-1.480,33	-2,42%
Londres(FT100)	10.863,09	10.902,56	39,47	0,36%
Paris (CAC40)	8.361,36	8.368,91	7,55	0,09%
Frankfort (DAX)	26.771,88	26.749,95	-21,93	-0,08%
Euro Stoxx 50	6.398,98	6.386,86	-12,12	-0,19%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Noviembre 2025	20.053,0	32,90
Diciembre 2026	20.058,0	37,90

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	4,99%	+3 p.b.
USA 10Yr (Tir)	5,16%	+4 p.b.
USA 30Yr (Tir)	5,48%	+3 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	3,39%	+5 p.b.
Euro Bund	121,91	-0,41%
España 3Yr (Tir)	3,30%	=
España 5Yr (Tir)	3,48%	+2 p.b.
España 10Yr (TIR)	3,93%	+4 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	55	-1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,102
Yen/$	159,47
Euro/£	1,199

Materias Primas

Brent $/bbl	95,84
Oro $/ozt	3.890,85
Plata $/ozt	50,05
Cobre $/lbs	6,17
Níquel $/Tn	16.025

Interbancario (Euribor)

1 mes	2,479
3 meses	2,766
12 meses	3,293

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.436,67
IGBM (EUR millones)	1.497,43
S&P 500 (mill acciones)	6.796,40
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.269,41

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 6:30 a.m. *1,102*

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	11,06	11,09	-0,03
BBVA	23,53	23,57	-0,04

Evolución principales índices bursátiles - semana del 13 de noviembre

Fuente: FactSet; elaboración propia

principales índices mundiales	Price as of 06/11/26	Price as of 13/11/26	var %	var % año 2026
S&P 500	7.376,86	7.561,67	2,5%	10,5%
DJ Industrial Average	51.285,73	52.347,55	2,1%	8,9%
NASDAQ Composite Index	24.579,43	25.136,27	2,3%	8,2%
Japan Nikkei 225	57.434,77	61.142,35	6,5%	21,5%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	622,41	633,15	1,7%	14,4%
Euro STOXX 50	6.170,49	6.386,86	3,5%	10,3%
IBEX 35	19.369,50	20.020,10	3,4%	15,7%
France CAC 40	8.139,00	8.368,91	2,8%	2,7%
Germany DAX (TR)	25.820,36	26.749,95	3,6%	9,2%
FTSE MIB	50.052,96	51.858,51	3,6%	15,4%
FTSE 100	10.673,94	10.902,56	2,1%	9,8%
Eurostoxx	654,81	675,04	3,1%	10,3%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Índice manufacturas de Nueva York (nov): Est: 15,0

Zona Euro: Producción industrial (sept): Est MoM: 0,5%; Est YoY: -0,05%

Comentario de Mercado *(aproximadamente 5 minutos de lectura)*

Tras una complicada, aunque finalmente positiva, semana, en la que los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron al alza, a pesar de la elevada volatilidad que experimentaron estos mercados, provocada principalmente por el errático comportamiento de los valores

tecnológicos, el precio del petróleo y los rendimientos de los bonos, **los inversores afrontan a partir de HOY una nueva semana en la que, una vez más, las compañías relacionadas con el desarrollo de la Inteligencia Artificial (IA) serán el principal foco de atención**.

Así, MAÑANA, tras el cierre del mercado estadounidense, se darán a conocer los resultados de la multinacional NVIDIA (NVDA-US), correspondientes a su 3T2027 fiscal. En esta ocasión, las cifras trimestrales y las expectativas de negocio de la compañía, tradicionalmente determinantes para el devenir de todo el sector de la IA, podrían quedar en un segundo plano, ya que las dudas generadas en torno a la continuidad de su CEO, Jensen Huang, y al cumplimiento de algunos de los acuerdos suscritos bajo su liderazgo centrarán buena parte de la atención de los inversores. De hecho, un grupo relevante de ejecutivos del sector estaría presionando para que Huang retome el control. Así, lo que se diga al respecto durante la conferencia con analistas posterior a la publicación de los resultados podría determinar en gran medida la reacción de las acciones de NVIDIA (NVDA-US) y de las del resto de compañías vinculadas al sector.

Además, el jueves Anthropic (ANT-US), una de las compañías líderes en el desarrollo de la IA, tiene previsto salir a bolsa mediante una OPS (oferta pública de suscripción), con la que pretende captar algo más de $ 60.000 millones. Previamente, el miércoles, se conocerá el precio de colocación de las acciones y, por tanto, la valoración de la compañía. Entendemos que el resultado de esta operación puede tener importantes repercusiones sobre el comportamiento bursátil del conjunto del sector, al menos en el corto plazo.

Al margen de estas dos citas, los inversores deberán seguir muy de cerca la evolución de la situación geopolítica, especialmente las reuniones que podrían resultar determinantes para el devenir de conflictos como los de Ucrania y Oriente Medio, cuya evolución tiene un impacto directo sobre los precios del petróleo y sobre la inflación. Asimismo, la agenda macroeconómica de la semana incluye varias referencias de interés. Entre ellas destacan la publicación MAÑANA en Alemania de los índices ZEW de noviembre, que miden las expectativas de los grandes inversores y analistas sobre la evolución de la economía alemana, así como las cifras de ventas minoristas y producción industrial de octubre en EEUU. El miércoles se publicarán las lecturas de octubre de los índices de precios de consumo (IPC) y de producción (IPP) del Reino Unido, además de las actas de la reunión que celebró en octubre el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed), cuyo contenido podría aportar nuevas pistas sobre los próximos movimientos del banco central estadounidense en materia de política monetaria.

Por último, el viernes se publicará en la Eurozona la lectura preliminar de noviembre del índice de confianza de los consumidores, mientras que en EEUU se dará a conocer la lectura final del mismo mes del índice de sentimiento de los consumidores. Ambos indicadores, considerados referencias adelantadas del consumo privado, permitirán evaluar el estado de ánimo de los hogares de cara al inicio de la temporada de compras navideñas, un periodo fundamental para numerosas compañías cotizadas, que se juegan durante estas semanas una parte significativa de sus resultados anuales.

Mesa Contratación
Tel Directo: 915 733 027

Lunes, 16 de noviembre 2026

Para empezar la semana, y en una jornada en la que tanto la agenda macroeconómica como la empresarial presentan escasos puntos de interés, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran entre planos y ligeramente a la baja, lastrados por el negativo comportamiento de los valores relacionados con el desarrollo de las infraestructuras necesarias para el desarrollo de la IA, en línea con lo acontecido esta madrugada en las bolsas asiáticas, mercados en los que sus principales índices han cerrado de forma mixta, aunque con los índices japonés y surcoreano liderando los descensos. Posteriormente, será la evolución de Wall Street tras su apertura la que probablemente determine la tendencia de cierre de las bolsas europeas.

Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada el dólar apenas registra variaciones frente al resto de las principales divisas mundiales; que tanto los precios de los bonos como sus rendimientos se mantienen relativamente estables, tras el negativo comportamiento registrado el viernes; que el precio del petróleo tampoco muestra movimientos significativos; y que tanto el oro como la plata cotizan a la baja; misma tendencia que muestran las principales criptomonedas, que continúan perdiendo terreno, prolongando así su reciente comportamiento negativo.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Atrys Health (ATRY):** resultados de 9M2026;

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

- **Aeroports de Paris (ADP-FR):** ventas, ingresos y datos de tráfico de octubre de 2026;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Tyson Foods (TSN-US):** 4T2026;

Lunes, 16 de noviembre 2026

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) de España subió el 0,6% en el mes de octubre con relación a agosto**, lectura que coincide con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

Los precios de los grupos con mayor repercusión positiva en la variación mensual del IPC en octubre fueron los del i) vestido y calzado, que presentaron una variación del 7,9%, que recogió el comportamiento de los precios al comienzo de la temporada de otoño-invierno; ii) los de alimentación y bebidas no alcohólicas, con una variación del 1,2%; y iii) los de la vivienda, con una tasa mensual del 1,3%, consecuencia de la subida de precios de la electricidad y del gas.

En tasa interanual, el IPC de España repuntó en octubre el 4,9% (4,9% en septiembre), lectura que igualmente estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso.

Los precios de los grupos que más destacaron por su influencia negativa en la tasa interanual de crecimiento del IPC fueron los de i) los alimentos y bebidas no alcohólicas, con un crecimiento interanual del 2,4%, tres décimas por debajo de la del mes pasado; los del vestido y calzado, cuya variación anual disminuyó tres décimas, hasta el 1,8%; iii) los del transporte, con una tasa del 10,3%, dos décimas menos que el mes pasado, debido a la bajada de los precios de los combustibles y lubricantes para vehículos personales.

Por su parte, e**ntre los precios de los grupos con influencia positiva en el incremento interanual del IPC destacaron los de i) vivienda**, cuya tasa interanual de crecimiento aumentó cuatro décimas, hasta el 7,6%, debido a la subida del precio del gas, mayor que en octubre de 2025; y ii) los de las actividades recreativas, deporte y cultura, cuya tasa interanual aumentó cinco décimas, hasta el 4,1%. Este comportamiento se debió a los precios de los paquetes turísticos, que bajaron en menor medida que en octubre del año pasado.

La inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y los precios de la energía, **se mantuvo sin cambios en el mes de octubre con relación a su nivel se septiembre, en el 3,1%**.

Por su parte, **el IPC armonizado (IPCA)**, también según su lectura final de octubre, **subió el 0,5% con relación a septiembre y el 4,9% en tasa interanual (5,0% en septiembre)**. Ambas lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la segunda estimación preliminar publicada por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea, **el Producto Interior Bruto (PIB) de la Eurozona creció un 0,4% en el 3T2026 respecto al trimestre anterior, moderando su ritmo de expansión frente al avance del 0,6% registrado en el 2T2026**. La lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. En el conjunto de la Unión Europea (UE), el crecimiento económico en el 3T2026 fue del 0,5%, frente al 0,7% del trimestre precedente.

En términos interanuales, el PIB aumentó un 1,3% en la Eurozona (+1,2% en el 2T2026), lectura similar a su preliminar y a lo proyectado por los analistas, mientras que en el conjunto de la UE el crecimiento del PIB se aceleró en el 3T2026 hasta el 1,5% (1,4% en el 2T2026).

En cuanto al mercado laboral, destacar que en el 3T2026 el empleo se mantuvo estable tanto en la Eurozona como en la UE, frente al incremento del 0,1% registrado en ambos bloques en el trimestre precedente. En comparación con el mismo periodo de 2025, el número de ocupados aumentó un 0,4% en ambas áreas. En la Eurozona, este avance supone una moderación frente al crecimiento del 0,5% registrado en el 2T2026, mientras que en la UE se mantuvo sin cambios.

. Según las primeras estimaciones publicadas por Eurostat, **la Eurozona registró en septiembre un déficit comercial de bienes de EUR 10.300 millones frente al superávit de EUR 13.500 millones contabilizado en el mismo mes de 2025**. No obstante, el saldo negativo se moderó respecto al registrado en agosto, cuando el déficit ascendió a EUR 16.600 millones. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba que la Eurozona hubiera generado un superávit comercial de EUR 2.000 millones en el mes de septiembre.

Este deterioro interanual se produjo como consecuencia del mayor crecimiento de las importaciones frente al de las exportaciones. Así, las ventas de bienes de la Eurozona al resto del mundo aumentaron un 6,0% en tasa interanual, hasta los EUR 272.700 millones, mientras que las importaciones se incrementaron un 16,1%, hasta los EUR 283.000 millones.

Por sectores, **el principal factor explicativo fue el agravamiento del déficit comercial energético, que se amplió hasta los EUR 33.000 millones**, frente a los EUR 20.700 millones de septiembre de 2025. Asimismo, el superávit del comercio de maquinaria y vehículos se redujo significativamente, desde los EUR 10.000 millones hasta los EUR 3.000 millones.

En el conjunto de los nueve primeros meses de 2026 (9M2026), la Eurozona acumuló un déficit comercial de bienes de EUR 36.500 millones, frente al superávit de EUR 102.200 millones registrado en el mismo periodo del año anterior. Entre enero y septiembre, las exportaciones aumentaron un 2,4% en tasa interanual, hasta los EUR 2,263 billones, mientras que las importaciones crecieron un 9,2%, hasta los EUR 2,300 billones.

Por su parte, **el comercio de bienes entre los propios países de la Eurozona alcanzó los EUR 2,113 billones en 9M2026**, lo que supone un incremento del 5,7% respecto al mismo periodo de 2025.

Valoración: *en conjunto, los datos ponen de manifiesto el progresivo deterioro del saldo comercial exterior de la Eurozona en 2026, condicionado especialmente por el encarecimiento de la factura energética y el mayor dinamismo de las importaciones frente a las exportaciones.*

. Según los datos publicados por la Oficina Federal de Estadística de Alemania (Destatis), **los precios mayoristas en Alemania aumentaron un 0,4% en octubre de 2026 respecto al mes anterior**, muy por debajo del incremento del 1,9% registrado en septiembre y en línea con las expectativas del consenso de analistas.

En tasa interanual, los precios mayoristas crecieron en octubre el 8,8% en Alemania, desde el 8,7% del mes anterior, alcanzando su mayor tasa desde febrero de 2023 y encadenando 24 meses consecutivos de subidas. En este caso, el consenso de analistas esperaba un repunte del 9,1%.

Este incremento estuvo impulsado principalmente por el encarecimiento de los productos petrolíferos (+47,6%) y de los cereales, el tabaco en rama, las semillas y los piensos (+21,2%). También destacaron las subidas de los precios de los productos químicos (+18,6%), de los minerales y metales no ferrosos y sus productos semielaborados (+13,8%), y de los equipos informáticos y periféricos (+13,4%). **En sentido contrario, en octubre y en tasa interanual descendieron los precios de los animales vivos (-15,8%), el café, el té, el cacao y las especias (-8,4%)**, así como los de la leche, los de los productos lácteos, los de los huevos y los de las grasas y aceites comestibles (-7,1%).

. El Instituto Nacional de Estadística de Francia (INSEE) publicó que, según su lectura final del dato, **el índice de precios de consumo (IPC) de Francia subió el 0,4% en octubre con respecto al mes anterior, frente al descenso del 0,3% registrado en septiembre**, confirmando así la estimación preliminar y lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. Este repunte se debió principalmente al encarecimiento de los servicios (+0,4%), tras su caída del 1,4% en septiembre,

impulsados a su vez por la fuerte recuperación de los precios del transporte (+8,5% vs -9,8% en septiembre). Los precios de la energía subieron un 1,9%, con una aceleración del gas (+5,5% vs +3,4% en septiembre). Por su parte, los productos manufacturados se encarecieron un 0,2%, mientras que los alimentos se abarataron un 0,4%, lastrados por el descenso del 2,8% de los precios de los productos frescos. Los precios del tabaco permanecieron estables (0,0%).

En tasa interanual, el IPC de Francia repuntó el 3,4%, frente al 3,1% que lo había hecho en septiembre, alcanzando la tasa de inflación su nivel más elevado desde diciembre de 2023. La lectura coincidió igualmente con su preliminar y con lo esperado por los analistas. Esta aceleración estuvo motivada fundamentalmente por los precios de la energía, que aumentaron un 24,1% (vs 21,3% en septiembre), con incrementos especialmente acusados en los precios de los productos petrolíferos (+38,5%) y del gas (+27,1%). **También se aceleró el crecimiento de los precios de los servicios, hasta el 2,6%** (vs 2,4% en septiembre), mientras que los precios de los productos manufacturados moderaron su ritmo de caída hasta el 0,2%. **En sentido contrario, el incremento de los precios de los alimentos se desaceleró hasta el 1,2%** (1,4% en septiembre).

La inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos y los precios de la energía, **aumentó en octubre hasta el 1,7% desde el 1,5% de septiembre**.

Por su parte, **el IPC armonizado (IPCA), también según su lectura final, subió el 0,4% en octubre con relación a septiembre**, en línea con su estimación inicial, **mientras que en tasa interanual subió el 3,7% (3,4% en septiembre)**, algo por debajo del 3,8% de su lectura preliminar. El consenso de analistas esperaba un crecimiento en el mes del IPCA francés del 0,4% y uno interanual del 3,8%.

- **EEUU**

. **El índice de precios de la producción (IPP) aumentó el 0,3% en el mes de octubre con relación a septiembre**, según los datos publicados por la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) del Departamento de Trabajo. La lectura quedó por debajo del incremento del 0,4% que esperaba el consenso de analistas. En septiembre el IPP había repuntado el 1,4%.

En octubre, el crecimiento de los precios de los bienes se moderó hasta el 0,5% (+2,5% en septiembre), debido a que los precios de la energía descendieron un 0,1% (+10% en septiembre). En sentido contrario, los precios de los alimentos aumentaron un 1,3%, su mayor subida desde febrero.

Por su parte, **el crecimiento de los precios de los servicios también se moderó, hasta el 0,2% (+1,0% en septiembre)**. Esta evolución respondió principalmente a la desaceleración de los precios del transporte y almacenamiento, cuyo avance se redujo al 2,0% (+3,4% en septiembre) y al descenso del 0,2% de los precios de los servicios comerciales (*trade services*), frente al incremento del 2,1% registrado en septiembre.

Sin embargo, **en términos interanuales, la evolución fue menos favorable ya que el IPP repuntó en octubre el 6,5% (+6,3% en septiembre)**, lo que representa su tasa más elevada desde noviembre de 2022. El consenso de analistas esperaba, no obstante, un repunte algo superior, del 6,6%.

El IPP subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos y los precios de la energía, **aumentó un 0,3% en octubre con relación a septiembre**, sensiblemente menos que lo que lo hizo el mes anterior, cuando subió el 0,8%. En este caso, la lectura estuvo en línea con lo proyectado por los analistas.

En tasa interanual, **el IPP subyacente se mantuvo en octubre estable en el 5,0%, lo que sigue siendo su registro más elevado desde comienzos de 2023**. La lectura quedó igualmente en línea con las estimaciones del consenso.

Valoración: *en conjunto, los datos muestran una moderación de las presiones inflacionistas mayoristas en términos mensuales, pero también evidencian que estas continúan siendo elevadas cuando se analiza su evolución interanual. En todo caso, los precios a nivel de fábrica estadounidenses siguen creciendo a ritmos muy elevados, amenazando con filtrarse al conjunto de la economía y mantener la inflación muy por encima del objetivo del 2% de la Reserva Federal (Fed).*

Lunes, 16 de noviembre 2026

- **ASIA**

. Según los datos publicados por la Oficina Nacional de Estadística de China (NBS), **la producción industrial aumentó un 4,8% en tasa interanual en octubre, frente al 5,5% de septiembre y por debajo del 5,3% esperado por el consenso de analistas**. Se trata del menor crecimiento en tres meses. La producción manufacturera avanzó un 5,4%, mientras que la minería lo hizo un 0,7%. Destacaron los fuertes retrocesos en la fabricación de automóviles de pasajeros, ordenadores y teléfonos inteligentes, frente al dinamismo de la producción de robots, de circuitos integrados y de vehículos eléctricos**. En términos mensuales, la producción industrial china creció un 0,21% en octubre**.

Por su parte, **las ventas minoristas aumentaron apenas un 0,4% en tasa interanual, frente al 1,1% de septiembre y el 0,8% previsto**. Las ventas de automóviles retrocedieron un 21,4%, lastrando el consumo de bienes.

La mayor decepción llegó de la inversión en activos fijos, que cayó un 8,1% en los diez primeros meses del año (10M2026). La inversión inmobiliaria se desplomó un 21,6%, la de infraestructuras retrocedió un 5,1% y la manufacturera un 2,9%. Las ventas nominales de viviendas bajaron un 14,3%.

Como nota positiva, **la tasa de desempleo descendió al 5,1% en octubre, desde el 5,2% anterior**.

. Según datos preliminares publicados por la Oficina del Gabinete japonesa, **el Producto Interior Bruto (PIB) de Japón se estancó en el 3T2026 en tasa intertrimestral (0,0%), frente al crecimiento del 0,4% registrado en el 2T2026**, incumpliendo las expectativas del consenso de analistas, que apuntaban a un avance del 0,1%. El dato pone fin a tres trimestres consecutivos de crecimiento.

La evolución de la economía se vio lastrada por la debilidad del consumo privado, que cayó un 0,3% en el trimestre analizado, el mismo descenso que en el trimestre anterior, frente a la contracción del 0,2% prevista. La persistencia de las presiones inflacionistas y los recientes desastres naturales en algunas zonas del país penalizaron el gasto de los hogares. **También retrocedió el gasto público, por primera vez en seis trimestres**.

Además, el comercio exterior restó 0,6 puntos porcentuales al crecimiento, debido a la caída de las exportaciones (-0,2%), la primera en un año, y al repunte de las importaciones (2,5%), impulsadas parcialmente por la búsqueda de suministros alternativos de crudo ante las tensiones en Oriente Medio.

En sentido positivo, **la inversión empresarial aumentó un 1,6%, recuperándose de la caída del trimestre anterior y superando las previsiones de los analistas**.

En términos anualizados, el PIB de Japón se contrajo un 0,1% en el 3T2026, frente al crecimiento del 0,1% esperado por el consenso y al avance del 1,7% del 2T2026.

Lunes, 16 de noviembre 2026

Análisis Resultados Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **TÉCNICAS REUNIDAS (TRE)** presentó sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses del ejercicio (9M2026), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS TÉCNICAS REUNIDAS 9M2026 vs 9M2025

EUR millones	9M2026	9M2025	var %
Ingresos ordinarios	**4.794,0**	**4.596,0**	4,3%
EBIT subyacente	**248,0**	**205,0**	21,0%
Margin (%)	*5,2%*	*4,4%*	
EBIT	**203,0**	**205,0**	-1,0%
Margin (%)	*4,2%*	*4,4%*	
Beneficio neto	**119,0**	**108,0**	10,2%
Margin (%)	*2,5%*	*2,3%*	
Cartera de proyectos	**14.141**	**11.541**	22,5%

Fuente: Estados financieros de la compañía. CNMV.

- Las **ventas** de TRE alcanzaron los EUR 4.794 millones en 9M2026, lo que supone un aumento del 4,3% en tasa interanual.

- Por su parte, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** del periodo analizado alcanzó los EUR 203 millones, un 1% inferior al obtenido en 9M2025, con un margen sobre ventas del 4,2%. Esta cifra incluye EUR 45 millones de impacto por el conflicto en Oriente Medio y el beneficio de EUR 37 millones del laudo de Teesside, menos EUR 30 millones destinados a dotar una provisión extraordinaria para litigios. TRE no prevé ninguna provisión adicional más allá de las ya reconocidas a principios de este año.

- El **beneficio neto atribuible** de TRE en 9M2026 alcanzó los EUR 119 millones, un aumento del 10,2% con respecto al mismo periodo del año anterior

- Asimismo, la **cartera de proyectos** de TRE se situó en los EUR 14.141 millones, mientras que las adjudicaciones alcanzaron los EUR 7.552 millones, de los cuales EUR 368 millones correspondieron a contratos de servicios de ingeniería.

- La **posición de caja neta** al cierre de septiembre de 2026 ascendió a EUR 628 millones, frente a los EUR 344 millones al cierre de junio de 2026. Los EUR 628 millones incluyen una entrada de caja de EUR 450 millones correspondiente al anticipo del proyecto Upper Zakum en EAU y una salida de caja de EUR 133 millones derivada de la ejecución de las garantías del proyecto de BAPCO y el programa de recompra de acciones.

- ***Guidance***: A la vista de los resultados de 9M2026, la compañía eleva su guía para 2026:

    - **Ventas** superiores a EUR 6.500 millones
    - **EBIT** en torno a EUR 295 millones (margen en torno al 4,5%), frente a la anterior previsión de unos EUR 280 millones (margen en torno al 4,3%)

- **Dividendo**: TRE mantiene un firme compromiso con la remuneración al accionista. En línea con este compromiso:
    - El 16 de septiembre de 2026 TRE puso en marcha un programa de recompra de acciones por importe de EUR 50 millones. El programa supondrá la adquisición de aproximadamente 2 millones de acciones, en torno al 2,5% del capital social, que se suman al 2,7% de autocartera que ya posee TRE.
    - TRE distribuirá un dividendo a cuenta de EUR 21 millones en enero de 2027

Noticias destacadas de Empresas

. **ENAGÁS (ENG)**, a través de su filial Enagás Internacional, S.L.U., ha firmado un acuerdo con EDF Invest, una división de Electricité de France SA (EDF), para adquirir una participación del 18% del capital social de la sociedad de nacionalidad francesa Teréga Holding S.A.S. por un importe de EUR 311 millones. Tras la operación, ENG, que ya es titular de un 31,5% de Teréga, alcanzará una participación del 49,5% del capital social de Teréga. El resto del capital social de Teréga está en manos de Snam SpA, que posee el 40,5%, y de Predica, filial del grupo bancario francés Crédit Agricole Assurances, que posee el 10% restante.

Esta operación se enmarca en el proceso de rotación de activos anunciado por la compañía en su Actualización Estratégica 2025-2030, que establece como prioridades clave la descarbonización y el refuerzo de la seguridad del suministro en España y Europa a largo plazo. El aumento de la participación en Teréga aportará beneficios a ambas compañías y reforzará la cooperación y la seguridad del suministro entre los sistemas energéticos de Francia y España, preservando plenamente la independencia operativa de Teréga.

La combinación de las capacidades técnicas y la experiencia de ambas compañías respaldará la gestión eficiente de las infraestructuras energéticas y el desarrollo de proyectos de descarbonización transfronterizos entre TSOs vecinos. ENG prevé que la operación se cierre antes de que finalice 2026. Una vez completada, la operación no supondrá ningún cambio de control ni modificación de los mecanismos de gobernanza establecidos en el Pacto de Accionistas de Teréga. La participación continuará consolidándose por puesta en equivalencia.

. **CAIXABANK (CABK)** comunicó a la CNMV que el número de acciones compradas hasta la fecha como consecuencia de la ejecución del programa de recompras asciende a 30.464.004 que representan un importe de EUR 370.811.422 equivalente al 74,16 % del importe monetario máximo.

. En relación con el sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2026 aprobado en fecha 24 de abril de 2026 por la Junta General de Accionistas de **VISCOFAN (VIS)**, los accionistas de la Sociedad podrán elegir entre las siguientes opciones: (i) percibir su retribución mediante la entrega de acciones nuevas totalmente liberadas, (ii) transmitir la totalidad o parte de sus derechos de asignación gratuita en el mercado, o (iii) recibir su retribución en efectivo. Los accionistas de la Sociedad podrán combinar cualquiera de las alternativas mencionadas anteriormente respecto de los distintos grupos de acciones de los que cada uno sea titular. El valor de la retribución que los accionistas percibirán de la Sociedad bajo las opciones (i) y (iii) anteriores será equivalente (en términos de valor de mercado y sin perjuicio del tratamiento fiscal aplicable a cada una de ellas). VIS estima que el importe bruto del dividendo a cuenta por acción será, de al menos, EUR 1,40.

Tal y como notificó VIS a la CNMV el 22 de octubre de 2026, el calendario estimado de la ejecución de esta segunda edición del sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2026 será el siguiente:

- **20 de noviembre de 2026** Comunicación del número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción y del importe del Dividendo a Cuenta bruto por acción. Para la determinación de estos extremos se aplicará la fórmula aprobada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad, que tomará en consideración la media

aritmética de los precios medios ponderados de cotización de la acción de la Sociedad en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona y Bilbao en las cinco sesiones bursátiles correspondientes a los días 13, 16, 17, 18 y 19 de noviembre de 2026.

- **24 de noviembre de 2026** Publicación del anuncio de la ejecución del aumento y reducción de capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil. Último día en el que se negocian las acciones de la Sociedad con derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible", esto es, con el derecho a optar por alguna de las Opciones de Retribución Flexible que ofrece este sistema (incluido el Dividendo a Cuenta) (*last trading date*).

- **25 de noviembre de 2026** Fecha de referencia (*ex date*) desde la cual –inclusive– las acciones de la Sociedad se negocian sin derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible". Comienzo del Periodo Común de Elección y del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.

- **9 de diciembre de 2026** Fin del Periodo Común de Elección y del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.

- **21 de diciembre de 2026** Pago del Dividendo a Cuenta a quienes hubieran optado por recibir efectivo mediante esta Opción de Retribución Flexible. Alta de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del Aumento de Capital en los registros contables de IBERCLEAR.

- **23 de diciembre de 2026** Fecha prevista para el inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del Aumento de Capital.

. Según el diario digital *elEconomista.es*, **ORYZON GENOMICS (ORY)** propondrá en su Junta General Extraordinaria de Accionistas, que celebrará el 15 de diciembre en segunda convocatoria de forma exclusivamente telemática, una ampliación de capital de EUR 125 millones, según ha indicado en un comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) este viernes. Esta aprobación de aumento de capital, que se incluye en el orden del día, se llevaría a cabo mediante aportaciones dinerarias con exclusión del derecho de suscripción preferente.

. Según fuentes del mercado consultadas por el diario *Expansión*, **TELEFÓNICA (TEF)** está valorando la operadora brasileña de fibra óptica Vero en alrededor de EUR 1.000 millones en las negociaciones que mantiene con las gestoras de capital riesgo Vinci Partners y Warburg Pincus para la adquisición del grupo sudamericano. La operación se articularía a través de Telefónica Brasil, la filial de la operadora española que usa la marca Vivo. El diario señala que Vero es la sexta operadora por tamaño en fibra óptica en Brasil.

. *Expansión* informa hoy que la constructora **OHLA** celebrará mañana martes una Junta General Extraordinaria de accionistas en la que se votará una agrupación de acciones (*contrasplit*). La agrupación de acciones tiene como propósito aumentar el valor nominal de EUR 0,25 a EUR 2,5 (1 acción nueva por cada 10 existentes).

"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)"