

## Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

## Ayer: "Tomas de beneficios al retrasarse las expectativas de acuerdo entre Irán-EE.UU."

Las bolsas tomaron un respiro al retrasarse la expectativa de acuerdo entre Irán y EE.UU. Trump señaló que el alto el fuego sigue en vigor y que el acuerdo podría llegar "cualquier día". El precio del petróleo también rebotó desde mínimos de la sesión (esta mañana +1,3%; 101\$/bbl).

En EE.UU. sesión de más a menos, tras cinco semanas consecutivas al alza y los nuevos máximos de los últimos días. En el lado positivo destacó la reacción al alza de compañías de Ciberseguridad; Datadog +31%; Fortinet +20% tras mejorar las guías, lo que arrastró al sector El T-Note repuntó ligeramente +3pb (4,38%). En el frente arancelario Trump sufría un revés de Tribunal de comercio americano sobre los aranceles del 10%.

En Europa los mercados de bonos mantuvieron una ligera tendencia a la baja en sus rentabilidades (precios al alza), pero las bolsas igualmente tomaron un respiro. El Norges bank subió su tipo de referencia en +25pb, hasta el 4,25% ante una inflación persistente desde hace años.

En conjunto, las bolsas tomaron un respiro en la recuperación.

## Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var.%	PER26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	7-may.	6-may.	31-12-25
BKT España	-0,3%	13,9x	+5,2%	Bund	3,00%	3,00%	2,85%
BKT Portugal	-1,4%	14,2x	+9,8%	Bono español 10A	3,43%	3,42%	3,29%
BKT Europa	-0,9%	15,8x	+3,1%	Bono italiano 10A	3,74%	3,74%	3,55%
BKT EE.UU.	-0,4%	21,9x	+6,8%	Bono portugués 10A	3,36%	3,36%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	-0,1%	25,3x	+13,2%	T-Note	4,39%	4,35%	4,17%
BKT Japón	-0,3%	24,7x	+23,5%	Bono japonés 10A	2,47%	2,50%	2,06%
BKT China	-0,6%	15,3x	+5,2%	Euribor 3m	2,24%	2,24%	2,03%
BKT India	-0,4%	19,6x	-8,1%	Euribor 12m	2,80%	2,87%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var.%	7-may.	2026	4.- DIVISAS	7-may.	6-may.	31-12-25
Futuros Brent (Petróleo UE)	-1,2%	100,1	+64,4%	USD Dólar	1,173	1,175	1,175
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	-0,3%	94,8	+65,1%	JPY Yen	184,0	183,7	184,0
Oro	-0,1%	4.686	+8,5%	GBP Libra	0,865	0,864	0,872
Plata	+1,4%	78,5	+9,5%	CHF Fr. Suizo	0,915	0,915	0,931
Cobre	-0,1%	612,8	+7,8%	CNH vs USD Yuan Offshore	6,809	6,814	6,976
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	+1,4%	3.034	+61,6%	CNY vs USD Yuan Onshore	6,802	6,813	6,989
5.- VOLATILIDAD	7-may.	6-may.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var.%	7-may.	2026
VIX (del S&P500)	17,1	17,4	15,0	BTC/\$ Bitcoin	-1,9%	79.867	-8,9%
V2X (del EuroStoxx-50)	22,0	21,1	14,7	ETH/\$ Ethereum	-2,6%	2.289	-23,1%

Fuente: Consultar apartado "Información Importante" de la última página. Elaboración Bankinter

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>  
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>  
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

## Hoy: "Sin novedad de Oriente Medio, foco en el mercado laboral americano."

Con permiso de la geoestrategia, la clave del día serán los datos relacionados con el mercado laboral americano. La Creación de Empleo no agrícola de abril mostrará una tendencia a la moderación (aprox. +65mil vs +178mil ant.), pero será relevante que la Tasa de Paro se mantenga estable en torno a +4,3%, en línea con la media de los últimos 12M. Mostraría que, a pesar de la ralentización, el mercado laboral se mantiene relativamente equilibrado. Por el lado de la inflación, dos puntos de interés: (1) los Salarios medios por hora, pueden repuntar 3,8% a/a (+0,3pp), aunque los CLU ayer mostraban una presión limitada (+1,2% a/a); y (2) las expectativas de inflación a medio plazo de la Universidad de Michigan, que se espera estable (3,5%). En este entorno, la Fed mantendrá su enfoque "esperar y ver" (semana próxima IPC abril y PCE a final de mes). En el lado europeo, los resultados empresariales siguen apoyando a las bolsas, a primera hora destacan buenas cifras y mantenimiento de guías Commerzbank, Enel o Amadeus.

En resumen, salvo sorpresas, la jornada puede mantener un tono de ligera toma de beneficios, tras los recientes máximos en los principales índices americanos. A la espera de novedades en Oriente Medio y la próxima visita de Trump a China, prevista para jueves/viernes.

## Las claves

## LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperad	Previo
14:30	EEUU	Creación Empleo ( <i>Payrolls</i> )	Abril	'000 65k	178k
14:30	EEUU	Tasa de Paro	Abril	%s/p.a 4,3%	4,3%
16:00	EEUU	Conf. Cons. Univ. Michigan	Mayo	Índice 49,5	49,8

## LO MÁS IMPORTANTE DE LA PRÓXIMA SEMANA

Publican: Constellation Energy, Fox					
M; 08:00	ALE	IPC (prel. 2,9%)	Abril F	a/a	+2,7%
M; 11:00	ALE	ZEW Sentimiento Económico	Mayo	Índice	-17,2
M; 14:30	EEUU	IPC (Suby. +2,7% vs +2,6%)	Abril	a/a +3,7%	+3,3%
Publican: ACS, Siemens Energy, Vodafone					
X; 11:00	UEM	PIB (1er ver.; prel. +0,8%)	1T	a/a	+1,2%
Publican: Adecco, Allianz, RWE, E.ON, Porsche, Siemens, Deutsche T., Cisco					
J/V: Reunión Trump y Xi Jinping en China					
J; 09:00	ESP	IPC (prel. +3,2%; Sub: +2,8%)	Abril F	a/a	+3,4%/2,9%
Publican: Telefónica, Merlin, Applied Materials.					

## ENTORNO ECONÓMICO. –

**REINO UNIDO/ELECCIONES LOCALES/REGIONALES:** Ayer fue la votación de: **(i) Parlamento Galés y Escocés:** Se empezarán a conocer los resultados a partir de mediodía.; **(ii) ca. 5000 concejalías en Inglaterra.** **OPINIÓN:** Con alrededor del 20% escrutado, el Partido Laborista (del PM Starmer) es el gran perjudicado en beneficio del Reform UK (pro-Bréxit) como era esperado. Pese a que todavía es pronto, si se extrapola al resultado final, se confirma la pérdida de confianza de los votantes en el partido del Gobierno. Los resultados aumentan la presión sobre Starmer, ya cuestionado internamente, que podría verse incluso obligado a dimitir y forzar elecciones internas en el Partido Laborista. Hay varios nombres en las encuestas, entre los que figuran dos candidatos del ala izquierda del partido, con más propensión al gasto público y menor control de la deuda. De ser así, libra y bonos sufrirían. Además, el ruido político y el constante cambio de gobierno (4 PM en los últimos 4 años) aumenta la incertidumbre y desconfianza, frena las inversiones y perjudica un crecimiento de por sí débil (+1,4% 2025).

**ALEMANIA (08:00h):** La producción industrial cae más de lo esperado en marzo: **-2,8% a/a vs -1,9% esp. vs -0,3% ant. (revisado desde +0,0%).** -En términos intermensuales: -0,7% vs +0,4% vs -0,5% (revisado desde -0,3%). **OPINIÓN:** Cifras negativas que reflejan la dificultad de ganar tracción de una economía mayoritariamente industrial. Si bien, la mayor caída se debe al empeoramiento del sentimiento debido al inicio del conflicto en Irán. Caen todos los componentes a excepción de la energía que se ve beneficiada por el repunte de precios.

**EE.UU. (ayer):** La Productividad crece en 1T 2026 **+0,8% t/t**, dos décimas por encima de lo esperado, aunque se modera desde **+1,6% ant. (rev. dos décimas a la baja)**. Los CLU se moderan hasta **+2,3% t/t**, mejor que +2,5% esperado y desde +4,6% ant (rev. dos décimas alza). **OPINIÓN:** La Productividad sigue creciendo en términos interanuales +2,9% a/a, manteniendo una presión limitada de los CLU del **+1,2% a/a**. Sin gran impacto en mercado, a la espera de comprobar la solidez con los datos de Creación de Empleo no agrícola de mañana. Link a la nota

**UEM (ayer):** Ventas Minoristas ralentizaron su crecimiento en marzo hasta **+1,2% a/a**, en línea con lo esperado y desde +1,3% revisado a la baja (-0,4pp) anterior. En términos intermensuales retroceden por tercer mes consecutivo a **-0,1% m/m** desde -0,3% ant. **OPINIÓN:** el descenso de marzo procede fundamentalmente del consumo de carburantes, ante el repunte de los precios. Por países destaca el descenso de Alemania -2,1% m/m; mientras España crece +1,2% m/m, coincidiendo con el inicio de la Semana Santa.

**NORUEGA (ayer):** El Norges Bank subió el tipo de interés de referencia hasta **+4,25% (+25pb)**. **OPINIÓN:** En su última reunión el Norges Bank mostró un tono más *hawkish* duro, ante la elevada incertidumbre global. Su inflación, además de repuntar al **+3,6% a/a** en marzo desde +2,7% ant., **persiste por encima del objetivo desde hace años.**

**SUECIA (ayer):** El Riksbank mantuvo tipos en **+1,75%** en línea con lo esperado. - **OPINIÓN:** El banco central mantendrá la pausa en los niveles actuales mientras se mantenga abierto el riesgo global de impacto en inflación (aunque el último dato subyacente sorprendió positivamente, +0,0% a/a) y riesgo de menor crecimiento. Ayer la ministra de Finanzas rebajó el crecimiento al **+2,3% a/a** para 2026 (desde +2,8% ant.) y **+2,7% a/a** para 2027 (vs +2,5% ant.). Sin impacto relevante en mercado.

Todas nuestras notas macro disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS>

**COMPAÑÍAS EUROPEAS. –****ENEL** (Comprar; Cierre: 9,65€; Var. día: -1,99%; Var. Año: +8,70%)

Aránzazu Bueno

**Bate ligeramente en los resultados del primer trimestre. Confirma guías 2026 .**

Principales cifras comparadas con el consenso: EBITDA ordinario 6.003M€ (+4%) vs 5.977M€ est. BNA ordinario 1.941M€ (+4%) vs 1.918M€ est., BPA 0,20€/acc (+6%) Deuda Neta 57.830M€ vs 55.1082M€ en dic.2025. Mantiene las guías del año EBITDA entre 23.100M€ y 23.600M€ y BNA entre 7.100M€ y 7.300M€ [Link a resultados](#)

**Opinión de Bankinter**

**Resultados sólidos: las redes sostienen del crecimiento del grupo y el equipo gestor mantiene guías del año.** Buen comportamiento del negocio de redes (EBITDA +18%), con una mayor base de activos regulados y revisiones de tarifas. Esta división ha compensado una menor contribución de la división de generación (EBITDA -8%) debido a precios más bajos de la electricidad y una contribución estable del negocio de comercialización (EBITDA +1%). Las redes reguladas vuelven a ser el ancla de estabilidad y crecimiento del grupo. El crecimiento en BPA (+6%) es mayor que en BNA (+4%) gracias a la compra y posterior amortización de autocartera. En cuanto a las guías del año, el equipo gestor mantiene el objetivo de llegar a un BNA de entre 7.100M€ y 7.300M€ (entre +1% y +4%). **Mantenemos la recomendación de Comprar tras estos resultados.** Motivos (i) **Ratios de valoración atractivos:** PER 2025 de 13,7x para 2026; (ii) **Rentabilidad por dividendo de 5,4%;** (iii) **Mejora en la visibilidad de generación de *cash flow*.**

**ACCIONA** (Neutral; P. Objetivo: En Revisión; Cierre: 254,80€; Var. día: -1,32%; Var. Año: +37,60%)

Aránzazu Bueno

**Mantiene las guías del año. Continúan las mejoras en Nordex e Infraestructuras.**

En el informe de tendencias de negocio del primer trimestre, Acciona confirma que la evolución del grupo está en línea con las perspectivas para el conjunto del año. En Acciona Energía, la producción es un +3% superior por la contribución de nuevos activos, el precio medio cae -24% (hasta 54,6€/MWh) y la rotación de activos progresa en línea con lo esperado. En Infraestructuras, la cartera agregada sube +1,1% desde diciembre 2025 hasta un nuevo máximo histórico (120.867M€). En Nordex la cartera se incrementó en un +5,4% vs diciembre () hasta 16.969M€) y continúa con la mejora de márgenes (8,2%). En Inmobiliaria, el valor bruto de los activos se mantiene estable vs diciembre en 1.580M€ . En Bestinvest, los activos bajo gestión (AUM) caen un -2,4% vs diciembre 2025 hasta 7.478M€. [Link](#) al informe de tendencias de negocio.

### Opinión de Bankinter

**Buen comienzo de año. La evolución del primer trimestre está en línea con las guías establecidas para el conjunto del año y el equipo gestor mantiene las guías.** El EBITDA se situará entre 2.800M€ y 3.100M€. Ex-ventas de activos, estimamos que la guía de EBITDA estará entre 2.500M€ y 2.800M€, lo que compara con un EBITDA operativo de 2.597M€ en 2025. Esto supone una variación del EBITDA operativo de entre -4% y +7% en el año. Nordex e Inmobiliaria seguirán creciendo, la división de Infraestructuras tendrá un comportamiento más moderado, mientras que la contribución de Acciona Energía será menor en 2026 debido a un menor precio medio. En cuanto al apalancamiento, espera finalizar el año con un ratio de Deuda Neta /EBITDA < 3,0x. El proceso de rotación de activos progresa de acuerdo con sus estimaciones. Acciona Energía ha lanzado al mercado operaciones con un alcance total de más de 1,5 GW, con el objetivo de firmar las más maduras antes de verano.

**AMADEUS** (Comprar; Cierre: 50,84€; Pr. Obj: 60,1€; Var. Día: +1,32%; Var. Año: -19,10%).

Juan Tuesta

**Resultados 1T'26 mejores de lo esperado. La compañía confía en cumplir con las guías 2026 a pesar de la incertidumbre en oriente medio.**

Cifras principales comparadas con el consenso de mercado: Ingresos 1.683M€ (+3,1%) vs. 1.655M€ esperado; Ebitda 661M€ vs. 627M€ esperado; BNA 371M€ (2,1%) vs. 339M€ esperado. En el desglose sectorial, los Ingresos de Distribución se elevan a 822M€ (+0,1% a/a) en el trimestre (vs 813M€ esperado), los Ingresos de Soluciones Tecnológicas (IT) 592M€ (+7,5% a/a) (vs 565M€ esperado) y Hospitality y otros 260M€ (+3,2% a/a) (vs 268M€ esp). Las reservas de tráfico aéreo cayeron -0,2% a/a hasta 128M (algo por encima de los 127,5M esperados por el consenso). La Deuda Neta se sitúa en 2.586M€ (vs 2.141M€ a cierre del trimestre anterior), 1,0x Deuda/EBITDA. Además, la compañía reitera las guías para 2026 facilitadas el pasado trimestre: crecimiento de ingresos digito simple alto y BPA creciendo doble dígito bajo.

### Opinión de Bankinter

Las cifras de Amadeus han sido buenas y baten expectativas. Además, vemos positivo que la compañía reitere las guías para el año 2026 a pesar de la incertidumbre de Oriente Medio. A pesar de que no descartamos que los negocios ligados al software puedan continuar viéndose penalizado en el corto plazo, creemos que las caídas acumuladas por la acción desde comienzo de año son excesivas y han dejado al valor cotizando a múltiplos atractivos (PER26: 15,5x). Con visión de medio plazo, **reiteramos recomendación de Comprar.** [Link a los resultados.](#)

**FERROVIAL** (Comprar; Pr. Objetivo: 57,0€; Cierre: 59,8€; Var. Día -1,6%; Var. 2026: +8,1%)

Juan Moreno

**Resultados 1T 2025 mixtos. Impacto neutro en cotización.**

**Ventas +2%** hasta 2.097M€ (vs. 2.078M€ esperado); **EBITDA +4%** hasta 321M€ (vs. 301M€ esperado). La **DFN** aumenta hasta 6.064M€ vs 5.893M€ a cierre de 2025 y la posición de caja neta en la matriz se reduce hasta 1.218M€ (excluyendo proyectos de infraestructuras) frente a 1.341M€ en diciembre 2025. [Link a la presentación.](#)

### Opinión de Bankinter

**Resultados mixtos.** Baten ligeramente a nivel operativo, con autopistas creciendo al 4% en ingresos y margen Ebitda soportado en torno al 70%. Si bien, aumenta la deuda por capital circulante, que como es habitual impacta negativamente en el primer trimestre del año. Deberían tener **impacto neutro en cotización**. Aunque cotiza en línea con nuestro precio objetivo, la compañía tiene capacidad de seguir generando valor vía adquisición de nuevos activos o puesta en operación de otros todavía en fase de construcción, como la Nueva Terminal 1 del aeropuerto JFK (Nueva York). Por ello, mantenemos recomendación de **Comprar**.

**COMMERZBANK** (Comprar, Precio Objetivo: 42,3€; Cierre: 36,92€; Var día: +0,1%; Var.2026: +2,3%)

Rafael Alonso

**Revisa al alza el *guidance* 2026 y lanza un ambicioso plan 2026/2030 tras batir expectativas en 1T 2026.**

Principales cifras del 1T 2026 comparadas con el consenso: Margen Bruto: 3.219 M€ (+4,8% vs 3.289 M€ e); Costes: 1.594 M€ (-1,5% vs 1.755 M€); Provisiones: 142 M€ (+15,0% vs 207 M€ en 4T 2025 vs 141 M€ e); **BNA: 913 M€ (+9,4% vs 854 M€ e)**.

### Opinión de Bankinter

**Impacto positivo.** El equipo gestor revisa al alza el *guidance* 2026 con un BNA objetivo >3.400 M€ (vs >3.200 M€ ant. vs 3.335 M€ esperado por el consenso), que implica un crecimiento anual >29,0% con una ratio de eficiencia (costes/ingresos) ~53% (vs 54,0% ant.) y una **rentabilidad/RoTE~12,0%** (vs >11,2% ant.).

**Mantenemos recomendación de comprar porque:** (1) Las cifras del 1T 2026 confirman el cambio a mejor en **actividad comercial/comisiones**, con mejoras de eficiencia y buenos índices de calidad crediticia (morosidad~1,1%; sin cambios vs 4T 2025), (2) la **rentabilidad/RoTE** mejora hasta 12,7% (vs ~8,7% en 2025), con exceso de capital (CET1~14,5% vs >14,0% objetivo), (3) CBK lanza un **plan ambicioso denominado Momentum 2030** para mejorar en rentabilidad/RoTE (~17% en 2028; ~21% en 2030 vs ~12,0% objetivo en 2026) con un BNA ~4.600 M€ en 2028 (en línea con el consenso) y 5.900 M€ en 2030 con una ratio CET1 ~13,7% en 2028 (13,5% en 2030) y (4) CBK cotiza con unos **múltiplos de valoración atractivos** (P/Vc ~1,4x vs rango ~0,9x/2,2 x en banca europea). [Link a los resultados](#).

Recordamos que **Commerzbank es uno de nuestros bancos favoritos en Europa** y forma parte de nuestras carteras modelo. [Link a las carteras modelo europeas](#).

**ACERINOX** (Comprar; P. Obj: 12,2€/acc. Cierre: 14,81€/acc. Var. día: -1,8% Var. Año: +17%)

Aránzazu Cortina

### Resultados 1T 2026 siguen mostrando la debilidad del entorno

**Principales cifras** comparadas con el consenso para el 1T26: Ingresos 1.384M€ (-11% a/a) vs. 1.545M€ estimado; EBITDA 95M€ (-7% a/a) vs 111M€ estimados. El BNA de 5M€ (-50% a/a) vs 26M€ est. (vs +10M€ en 1T 2025 y -47 en 4T25).

**Por divisiones:** (1) Acero Inoxidable margen EBITDA del 8,1% en el 1T 2026 (vs 5,9% en 1T 2025); (2) Aleaciones de Alto Rendimiento margen EBITDA del 3,5% en 1T2026 y 8,0% en 1T 2025 y 8,6% en 4T 2025.

La **deuda financiera neta aumenta hasta 1.295M€ (vs 1.189M€ 4T25)** penalizada por una menor generación de caja en el trimestre 1T2026 (34M, -66% a/a, en flujo de caja operativo).

Las **perspectivas para 2T 2026 apuntan a un EBITDA ligeramente superior al ajustado del 1T 2026 (119M€)**. [Link](#) al documento

### Opinión de Bankinter

Los **resultados del 1T 2026 defraudan expectativas, pero cumplen el *guidance*** de la Compañía de superar ligeramente el EBITDA ajustado del 4T2025 (119M€ vs. 101M€). Las cifras de arranque del ejercicio 2026 son muy débiles, pero debería apreciarse una mejora progresiva del margen de acero inoxidable ante la entrada en vigor de dos medidas en Europa, el mecanismo de ajuste en frontera (CBAM) que ya entró en vigor el 1 de enero pero, especialmente, las nuevas medidas sobre las importaciones, que se está a la espera de la entrada en vigor, como máximo se espera para el 1 de julio, que debería suponer una mejora de cuota de mercado para los productores locales. La Compañía celebrará una reunión con analistas hoy tras la que revisaremos nuestras proyecciones y valoración.

**IAG** (Comprar; P. Obj: 5,3€/acc. Cierre: 4,6€/acc. Var. día: +1,3% Var. Año: -3,6%)

Rocío Canal

### Resultados 1T 2026: demanda sólida, pero reduce guías por mayor coste de combustible. Impacto negativo en la sesión.

Cifras 1T 2026 (vs consenso de mercado): Ingresos 7.181M€ (+1,9% a/a) vs 7.159€ estimado; BNA 301M€ (+71%) vs 101,4M€ estimado; Capacidad (asientos-kilómetro ofertados, AKO): 79.317M (+0,2%); Coeficiente de Ocupación/*Load Factor* 84,2% (vs 82,7% 1T 2025); Pasajeros 26.394M vs 26.178M en 1T 2025. Los Ingresos Unitarios de pasaje (asientos-kilómetro ofertados) aumentan hasta 7,85€ (+3,5%). Se moderan los costes en el trimestre: Mantenimiento (-14,5%), Propiedad y otros (-4,3%) y Gastos Comerciales -2,0%, lo que compensa el ligero aumento en Combustible (+1,2%). Con todo ello, los Gastos de Explotación totales se reducen -0,2%, frente a un aumento de Ingresos de +1,9%. Mantiene la tendencia de reducción de la Deuda Neta, hasta 4.183M€ vs 5.948M€ a cierre de 2025, lo que sitúa la ratio DFN/Ebitda en 0,5x vs 0,8x. Cuenta con un volumen de liquidez de 10.061M€ vs 8.319M€ en 1T 2025. Dividendo: reitera las recompras de acciones restantes por 1.000M€ este año hasta finales de febrero 2027 (5,6% de la capitalización bursátil). Estimamos una rentabilidad por dividendo a cierre de año de 2,1%. [Enlace](#) a Resultados.

### Opinión de Bankinter

IAG ha presentado resultados con varios aspectos positivos: (i) **los ingresos aumentan y los costes se reducen**, incluso a pesar del aumento del combustible, lo que le permite un importante aumento del BNA (+71%). (ii) **Su balance se mantiene saneado**: vuelve a reducir su Deuda Financiera Neta, lo que le permite situar su ratio DFN/Ebitda en 0,5x frente a 0,8x a cierre de 2025. (iii) **Repercute parcialmente el mayor coste de combustible** en un aumento del precio de los billetes (Ingreso por pasajero aumenta +3,5%). (iv) Su posicionamiento en Oriente Medio era del 3% del total de su capacidad antes de la guerra y ha conseguido reubicarlo en otras geografías. A pesar de todo ello, esperamos una **evolución negativa** de los resultados porque: (i) El **impacto de la guerra** en 1T 2026 ha sido reducido, pero espera que sea **superior en 2T 2026**. (ii) **Empeora *guidace***: la generación del flujo de caja libre será inferior este año: se publicó una estimación de 3.000M€ a finales de febrero. La inversión también se reducirá hasta 3.500M€ desde 3.600M€ anunciado previamente. Por último, y como consecuencia del alza del petróleo, se estima que **el beneficio se reducirá porque el coste del combustible podría aumentar en +2.000M€** hasta 9.000M€. (iii) El **coeficiente de ocupación** mejora globalmente, pero en **Atlántico Norte muestra cierta debilidad** (caen los ingresos por pasajero). Por estos motivos, estimamos que el **impacto de estos resultados sea negativo, pero puntual**. Una vez que finalice la guerra, que esperamos sea pronto, el valor debería verse favorecido.

**MELIÁ** (Vender; Pr. Objetivo: 8,6€/acción; Cierre: 11,1€; Var. Día -0,4%; Var. 2026: +40,3%)

Juan Moreno

**Débiles resultados en 1T, aunque mantiene guías para 2026. Deberían tener impacto ligeramente negativo en cotización.**

Principales cifras: **Ventas** +4% hasta 462M€ vs 455M€ esperado; **EBITDA** -7% hasta 88M€ vs 89M€ esperado; **BNA** -100% hasta 0M€ vs 3M€ esp. La **Deuda Neta** aumenta ligeramente hasta 826M€ en marzo 2026 desde 779M€ a diciembre 2025. Mantiene guías para 2026, con incrementos del RevPar (ingreso por habitación disponible) de dígito simple alto y EBITDA superior a 565M€ en 2026. [Link a los resultados](#).

### Opinión de Bankinter

**Resultados 1T 2026 ligeramente por debajo de expectativas**, penalizados por Cuba y costes de reapertura de un hotel en Cancún. Aunque podríamos considerar estos impactos como extraordinarios o coyunturales, los mayores costes de financiación **lastrarán probablemente la cotización hoy**. Sobre todo, teniendo en cuenta que descuenta un escenario excesivamente optimista, por posible mejora de la demanda, subida de precios y desbloqueo político en Cuba. Nosotros somos más conservadores ya que, aunque el repunte de tensión en Oriente Medio podría atraer más turismo a España, la capacidad de absorción del sector hotelero es ya muy limitada. Además, el desbloqueo político y la reconstrucción económica de Cuba podría llevar todavía algún tiempo. Por ello, **mantenemos recomendación de Vender**.

**CAF** (Neutral, P. Obj: 55,4€/acc, P. Cierre: 64,1€/acc. Var. Día: -0,8%, Var. Año: +8,8%).

Aránzazu Cortina

**Resultados 1T 2026 en línea con lo esperado y objetivo del año. Nuevos máximos en Cartera de Pedidos.**

CAF anunció ayer sus resultados del 1T 2026. Las principales cifras comparadas con el consenso de Bloomberg fueron: Ingresos 1.158M€ (+3,6% a/a) vs los 1.146M€ esperados; **EBIT 63M€ (+10,5% a/a) vs 62,6M€ esperado, lo que supone un margen del 5,4% vs el 5,5% del 2025 y esperado.** El BNA de 40M€ (+11% a/a) vs 38,1M€ esperado.

**Destaca la contratación 2.883M€ en 1M2026**, al incorporar el contrato de **SNCB (Bélgica)**, por importe inicial de unos **1.700M€**. La que supone una contratación/ventas (b-t-b) de 2,5x; 3x en Ferroviario y de 1,2x en Autobuses. Esto ha supuesto nuevos máximos históricos en la **Cartera de Pedidos**, 17.960M€ (+11% a/a), especialmente por Ferroviario en 15.528M€ 4,7x Ventas, mientras Autobuses alcanza 2.432M€ (+3% a/a) 2,1x Ventas.

**CAF ha mantenido los objetivos para 2026** de Contratación/Ventas >1x; crecimiento de un dígito alto en Ventas a/a; que continúe la mejora en rentabilidad EBIT vs 2025; estabilidad en el ratio de DFN/EBITDA y un dividendo en línea con la evolución de los resultados.

[Link](#) a los resultados.

### Opinión de Bankinter

**Resultados del 1T 2026 marcados por la elevada contratación y nuevos máximos en la Cartera de Pedidos**, al integrar el contrato de Bélgica (superior a 1.700M€).

**Cumplen con las expectativas y están en línea hacia el cumplimiento de los objetivos del ejercicio.** El incremento de **Ventas debe ir mejorando progresivamente en el ejercicio**, ya que **Ferroviario** ha sido más débil en el 1T 2026 (-5% a/a) vs Autobuses (+35% en Ingresos), por efectos contables y cierto impacto en proyectos del conflicto en Oriente medio. El margen EBIT 5,4% ligeramente inferior al del conjunto de 2025 (5,5%). Consideran que **no han tenido un impacto material del conflicto** y que cuentan con una situación distinta a la de 2022 (con la guerra de Ucrania), con un volumen de coberturas superior de energía y materias primas.

En resumen, el volumen de la Cartera de Pedidos da visibilidad al crecimiento de los ingresos para próximos ejercicios. El 1T no facilita el desglose de márgenes por negocios, la progresiva mejora de márgenes en la ejecución de los proyectos daría más potencial al valor.

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

Principales movimientos ayer por sectores.-

**Los mejores:** Comunicaciones (+0,1%), Tecnología (+0,1%), Consumo Discrecional (-0,1%)

**Los peores:** Materiales (-1,8%), Energía (-1,8%), Industriales (-1,6%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) compañías de ciberseguridad como **DATADOG (188,73\$; +31,3%)**, **FORTINET (107,97\$; +20,0%)**, **CROWDSTRIKE (505,72\$; +8,0%)**, **PALO ALTO (196,53\$; +7,0%)**. Datadog publicó resultados del 1T26 antes de la apertura que batieron las expectativas y elevó las guías para el año arrastrando a todo el sector (ver abajo). (ii) **QUALCOMM (202,55\$; +5,2%)**. Los resultados de su 2T26 fiscal superaron las expectativas y la compañía dio indicaciones de nuevos contratos en el segmento de la IA, reduciendo su concentración en chips para teléfonos móviles. Indicó que empezará a servir semis para centros de datos a uno de los grandes hiperescaladores en 2026. Además, anunció un nuevo programa de recompra de acciones por importe de 20.000M\$ (9,4% de la capitalización bursátil); (iii) **TESLA (411,79\$; +3,3%)**. La Agencia para la seguridad de la red nacional de autopistas anunció que el modelo Y es el primero en superar el nuevo estándar para coches con sistemas avanzados de asistencia en la conducción. También anunció que ha vendido 79.478 vehículos en abril en China producidos en su planta de Shanghai, con un aumento de +36%.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan (i) **ZOETIS (87,31\$; -21,5%)**. Los resultados del 1T26 decepcionaron y la compañía recortó las previsiones de beneficios para el año. La pérdida de poder adquisitivo en un entorno de elevada inflación en productos esenciales como la gasolina, hace que las familias reduzcan el gasto en productos para sus mascotas. (ii) **GE VERNOVA (1.045,63\$; +6,6%)**. Anunció un acuerdo con Blue Energy para la construcción de una planta de 2,5Gw de gas-más-nuclear. Será la primera planta híbrida de este tipo en el mundo. (iii) Petroleras como **NRG ENERGY (141,86\$; -5,8%)**, **APA (36,24\$; -5,4%)**. A pesar de que APA publicó buenos resultados del 1T26 y del anuncio de un aumento de producción en 2026 hasta 122.000 barriles/día, la compañía y el sector siguen penalizados por la caída de precios del petróleo (WTI -10,5% hasta 94,8\$ en las 3 últimas sesiones). (iv) **SANDISK (1.339,96\$; -5,0%)**. Sin noticias relevantes, el valor recortó tras una subida en el año de +142%.

**CITIGROUP** (Comprar; Precio Objetivo: 151,3\$; Cierre: 129,09\$; Var.Día: +1,2%; Var.2026: +10,6%): **Revisa al alza la rentabilidad/RoTE objetivo hasta 14%/15% en 2029/2031 (vs 10%/11% en 2026)**. - **OPINIÓN**: El equipo gestor lanza un plan creíble, incluso conservador que refleja una mejora progresiva en rentabilidad (RoTCE 11%/13% en 2027/28 & 14%/15% a medio plazo). **El riesgo de ejecución parece bajo** porque la idea es simplificar estructura/negocios/procesos y vender activos no estratégicos (banca minorista global). En definitiva, el plan de Citi es creíble y pivota en mejoras de eficiencia (IA/procesos) y rentabilidad con el foco puesto en 5 negocios (*Services/pagos, Markets, Banking, Wealth/B.Privada, Cards/tarjetas*). Reiteramos recomendación de Comprar porque: (1) **la estrategia nos parece acertada y el entorno es pro-mercado** (demanda de crédito, banca de inversión y relajación regulatoria), (2) el equipo gestor **tiene experiencia en reducir costes sin dañar el crecimiento** con una ratio de eficiencia (costes/ingresos) ~55%/60% a corto plazo. Como referencia, la ratio de eficiencia ha mejorado hasta ~65% en 2025 (vs 68% en 2022) con 85.200 M\$ de ingresos en 2025 (vs 75.000 M\$ en 2022), (3) **el balance es sólido**, con una ratio de capital CET1~12,7% en 1T 2026 y exceso de liquidez (ratio >115%) y (4) **Citi mejora significativamente la remuneración para los accionistas** con un plan de recompra de acciones por hasta 30.000 M\$ (vs 20.000 M\$ en 2025). Es un plan plurianual flexible, pero representa ~16,0% de la capitalización bursátil actual). [Link al plan estratégico](#), [link a la presentación del CFO](#).

**DATADOG** (Cierre: 188,7\$; Var. Día: +31,3%; Var. 2026: +38,8%): Cifras 1T2026 baten ampliamente las expectativas. Guías 2T2026 por encima de lo esperado y revisión a mejor de las guías para el conjunto del año. Principales cifras comparadas con el consenso: Ventas 1.006M\$ (+32,2% a/a) vs 957M\$ (+27,5%) esperado; margen operativo 223,5M\$ (+34%) vs 203,9M\$ (+22,5%); BPA 0,60\$ (+30%) vs 0,52\$ (+13%). Respecto a las guías (tomamos el punto del medio del rango) para el 2T estima: Ventas 1.075M\$ (+30% a/a) vs 994M\$ (+20%) esp.; margen operativo 230M\$ (+40%) vs 201M\$ (+22%); BPA 0,58\$ (+26%) vs 0,52\$ (+13%). Para el conjunto del año: 4.320M\$ (+26%) vs 4.080M\$ (+19%) estimado anteriormente y un BPA de 2,40\$ (+17%) vs 2,17\$ (+6%). [Link a los resultados](#). **OPINIÓN:** Cifras muy por encima de lo esperado y perspectivas alentadoras gracias a la integración de la IA en sus sistemas. Datadog ofrece soluciones de ciberseguridad a compañías para analizar y detectar amenazas dentro de su red. El foco de DataDog es integrar herramientas de IA en los servicios que ofrece y las cifras confirman que la estrategia del grupo es acertada. Como consecuencia, ayer subió +31% y contagió a todo el sector de ciberseguridad disipando ciertas dudas sobre la viabilidad de negocio de estas compañías con la irrupción de la nueva herramienta de Anthropic "Claude Mythos/Capybara".

**MCDONALD'S** (Cierre: 283,7\$, Var. Día: -0,1%; Var. Año: -7,2%).- Publicó ayer resultados 1T 2026 prácticamente en línea con lo esperado. Advirtió que el 2T será más débil como consecuencia del conflicto entre Irán/US. Las cifras principales comparadas con el consenso del 1T estanco: Ventas 6.517M\$ (+9,4% a/a) vs 6.463M\$ (+8,5%) esperado. En términos comparables (únicamente tiene en cuenta establecimientos abiertos al menos 12 meses) +3,8% frente al +3,9% esperado y en EE.UU. +3,9% vs +4,1%; EBIT 3.000M\$ (+10,5%) vs 2.939M\$ que supone un margen EBIT de 46,0% (vs 45,7% esperado); BPA 2,83\$ (+6,0%) vs 2,74\$ (+2,9%). [Link a los resultados](#). **OPINIÓN:** Lectura positiva de los resultados. Las cifras baten y demuestran la solidez del modelo de negocio. La estrategia del grupo de centrarse en promociones y precios más bajos nos parece acertada y está surtiendo efecto. La parte más negativa llega por el lado de las perspectivas. Anticipa un 2T flojo derivado de un sentimiento negativo de los consumidores ante el aumento de los precios de la gasolina derivado por el conflicto entre Irán/US.

**AYER publicaron** (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): **MCDONALD'S** (2,83\$ vs 2,747\$); **DATADOG** (0,60\$ vs 0,521\$); **ZOETIS** (1,53\$ vs 1,611\$); **AIRBNB** (0,26\$ vs 0,294\$); **GILEAD SCIENCES** (2,03\$ vs 1,907\$); **MICROCHIP TECHNOLOGY** (0,57\$ vs 0,505\$).

**HOY publican** (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): Ninguna relevante.

**SALDO DE RESULTADOS 1T 2026<sup>(1)</sup>:** Con ca. 62,8% de las principales compañías americanas publicadas, el incremento del BPA es de +28,8% vs +14,4% esperado antes de la publicación de la primera compañía. En el trimestre pasado (4T 2025) el BPA fue +14,1% vs +8,8% esperado.

(1) Compañías cotizadas en la bolsa de EE.UU.

### INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en: [https://www.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf](https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf)
- Los consensos de mercado a que se alude en este informe (compañías e indicadores macro) son proporcionados por distintas fuentes de información financiera que consideramos razonablemente fiables, generalmente las indicadas en el punto anterior.
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: [https://www.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf](https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf)

### NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS. -

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías](#).

### EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Aránzazu Cortina – Industriales

Juan Tuesta – Tecnología

Marcos Souto – Analista

Rafael Alonso – Bancos & Seguros

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos & Media

Guilherme Pavão – Portugal

Julián Pérez - Analista

Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Elena Fdez.-Trapiella – Consumo/Lujo & Telecoms.

Carlos Pellicer – Consumo Básico & Defensa

Rocío Canal – Analista

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>  
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>  
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda de Bruselas, 14  
28108 Alcobendas (Madrid)  
Este informe terminó de redactarse el 08/05/2026 9:16