

Miércoles, 4 de marzo 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

04/03/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35		Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	03/03/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.760,00	1.680,30	-79,70	-4,53%	Marzo 2025	17.085,0	22,60	Yen/\$	157,54
IBEX-35	17.875,8	17.062,4	-813,4	-4,55%	Abril 2026	17.055,0	-7,40	Euro/£	1,149
LATIBEX	6.702,80	6.429,00	-273,8	-4,08%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	48.904,78	48.501,27	-403,51	-0,83%	USA 5Yr (Tir)	3,64%	+2 p.b.	Brent \$/bbl	81,40
S&P 500	6.881,62	6.816,63	-64,99	-0,94%	USA 10Yr (Tir)	4,06%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	5.033,65
NASDAQ Comp.	22.748,86	22.516,69	-232,17	-1,02%	USA 30Yr (Tir)	4,70%	+1 p.b.	Plata \$/ozt	81,31
VIX (Volatilidad)	21,44	23,57	2,13	9,93%	Alemania 10Yr (Tir)	2,77%	+6 p.b.	Cobre \$/lbs	5,82
Nikkei	56.279,05	54.245,54	-2.033,51	-3,61%	Euro Bund	128,93	-0,54%	Níquel \$/Tn	17.000
Londres(FT100)	10.780,11	10.484,13	-295,98	-2,75%	España 3Yr (Tir)	2,37%	+7 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	8.394,32	8.103,84	-290,48	-3,46%	España 5Yr (Tir)	2,54%	+8 p.b.	1 mes	1,937
Frankfort (DAX)	24.638,00	23.790,65	-847,35	-3,44%	España 10Yr (TIR)	3,14%	+6 p.b.	3 meses	2,026
Euro Stoxx 50	5.986,93	5.771,73	-215,20	-3,59%	Diferencial España vs. Alemania	37	-1 p.b.	12 meses	2,229

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	4.038,31
IGBM (EUR millones)	4.202,54
S&P 500 (mill acciones)	4.870,06
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	16.439,21

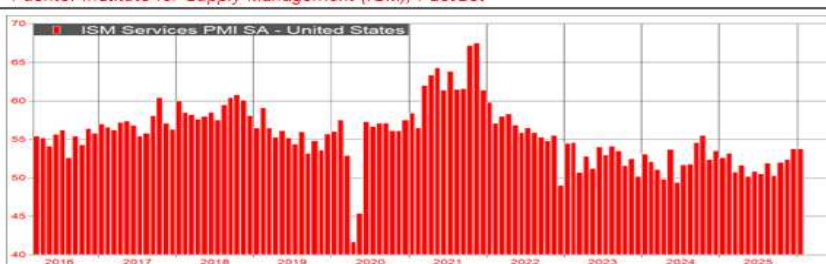
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,159

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	9,50	9,61	-0,11
BBVA	17,99	18,07	-0,07

ISM servicios de EEUU - 10 años

Fuente: Institute for Supply Management (ISM); FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Empleo privado ADP (feb): Est: 50.000; ii) PMI servicios (feb; final): Est: 52,3; iii) ISM servicios (feb): Est: 53,9

Alemania: PMI servicios (feb; final): Est: 53,4

Francia: PMI servicios (feb; final): Est: 49,6

Reino Unido: PMI servicios (feb; final): Est: 53,9

Italia: i) PMI servicios (feb): Est: 52,6; ii) Tasa desempleo (enero): Est: 5,7%

España: PMI servicios (feb): Est: 52,8

Zona Euro: i) PMI compuesto (feb; final): Est: 51,9; ii) PMI servicios (feb; final): Est: 51,8; iii) IPP (enero): Est MoM: 0,2%; Est YoY: -2,7%

iv) Tasa desempleo (enero): Est: 6,2%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

AYER asistimos a una sesión muy “dura” en las bolsas europeas, mercados que en dos días han cedido casi todo lo ganado en lo que va de ejercicio, **tras cerrar sus principales índices la jornada con fuertes descensos**, los mayores desde el mes de abril del año pasado, tras anunciar el presidente estadounidense, Donald Trump, la imposición de aranceles “recíprocos” a sus socios

Miércoles, 4 de marzo 2026

comerciales. De este modo la mayoría de estos índices han entrado en territorio de *pull back*, al haber caído entre un 5% y un 10% desde sus máximos recientes. No obstante, los índices terminaron la sesión algo por encima de sus niveles más bajos del día. A nivel sectorial AYER no hubo donde “escondarse”, ya que incluso los valores del sector del petróleo y gas cerraron a la baja, bajas que fueron lideradas por los bancos, las aseguradoras, las utilidades y los valores del sector de la distribución minorista. El nuevo repunte del precio del petróleo como, sobre todo, del precio del gas natural en Europa, consecuencia del cierre casi total del estrecho de Ormuz por la intensificación del conflicto entre EEUU, Israel e Irán, tuvieron un impacto muy negativo en la moral de los inversores. Europa es un continente absolutamente dependiente en términos energéticos, por lo que el fuerte repunte de los precios de estos productos amenaza con impulsar la inflación en la región y lastrar la recuperación económica en marcha, lo que provocó AYER la reducción acelerada de posiciones de riesgo por parte de los inversores, reducción que afectó más a los activos donde éstos mantienen mayores plusvalías latentes.

Los bonos, como también ocurrió el lunes, también sufrieron las ventas por parte de los inversores, lo que provocó un nuevo y sensible repunte de sus rendimientos, ya que éstos temen que los bancos centrales se vean incapaces de seguir bajando sus tipos y, de consolidarse los precios energéticos a estos niveles, los inversores incluso comienzan a barajar la posibilidad de que se vean forzados a subirlos. Además, AYER otros activos que habían subido mucho en los últimos meses, como es el caso del oro y de la plata, también cayeron con fuerza, al igual, y a diferencia del lunes, que las criptomonedas.

En Wall Street los principales índices también terminaron el día con caídas, aunque muy inferiores a las experimentadas por los índices europeos, y lejos de sus niveles más bajos del día. Como también ocurrió en la sesión del lunes, tras un inicio muy negativo, los inversores aprovecharon las caídas en muchos valores para tomar nuevas posiciones. A ello también ayudó el hecho de que el incremento del precio del crudo se moderara tras declarar el presidente Trump que, de ser necesario, la Armada estadounidense comenzaría a escoltar petroleros a través del Estrecho de Ormuz lo antes posible. Además, la Corporación Financiera Internacional para el Desarrollo de Estados Unidos (IFDC) dijo que ofrecerá seguros y garantías contra riesgos políticos a las empresas de comercio marítimo que transiten por el Golfo. En este mercado también todos los sectores cerraron AYER a la baja, liderados por los valores del sector de materiales, por los industriales y por algunos tecnológicos, concretamente los semiconductores fabricantes de memorias, que habían experimentado fuertes revalorizaciones en los últimos meses.

HOY la sesión seguirá muy condicionada por los acontecimientos en Oriente Medio, donde cada vez parece mayor la posibilidad de que el conflicto se extienda a otros países tras los ataques perpetrados por Irán a algunos sus vecinos árabes. La reactivación del tráfico a través de Ormuz se nos antoja clave para que se estabilicen los precios del petróleo y el gas y, con ello, los mercados financieros mundiales. Entendemos que muchos inversores, como se pudo comprobar AYER, hayan entrado en “pánico”, pero en este sentido cabe recordar que históricamente en este tipo de

Miércoles, 4 de marzo 2026

situaciones precipitarse puede salir caro ya que, cuando se estabiliza la situación, los mercados suelen rebotar con fuerza.

Por lo demás, y centrándonos en la agenda macroeconómica del día, cabe destacar que HOY la consultora S&P Global publica las lecturas finales de febrero de los índices de gestores de compra del sector servicios, los PMIs servicios, en la Eurozona, sus principales economías, el Reino Unido y EEUU. Además, en este último país *the Institute for Supply Management (ISM)* dará a conocer un índice similar, el ISM servicios, también del mes de febrero. Se espera que todas estas economías, en las que el sector servicios mantiene un peso relativo muy elevado, hayan seguido expandiéndose en el citado mes a un ritmo moderado.

Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas abran de forma mixta, con algunas ligeramente a la baja, pero con descensos en principio más moderados que los experimentados en los últimos días, con los inversores muy pendientes de las noticias que vayan surgiendo sobre la evolución del conflicto en Oriente Medio y del comportamiento de los precios del petróleo y del gas, que seguirán ejerciendo como “termómetros” de la situación.

Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada las bolsas asiáticas, continente también muy dependiente desde un punto de vista energético, han cerrado con fuertes caídas, lideradas por la de Corea del Sur, con el índice KOSPI habiendo entrado en corrección técnica, tras ceder más del 10% desde sus recientes máximos. El dólar, por su parte, sigue subiendo, ejerciendo de verdadero activo refugio, aunque de forma más moderada que en sesiones precedentes; a su vez, el precio del petróleo también continúa subiendo, mientras que, tanto el precio del oro como el de la plata recuperan tímidamente algo de lo cedido AYER. Finalmente, señalar que las principales criptomonedas vienen a la baja, aunque de forma moderada.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **DIA:** Lleva a cabo *Roadshow*;
- **CAF:** Lleva a cabo *Roadshow*;

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

- **SCOR (SCR-FR):** resultados 4T2025;
- **Adidas (ADS-DE):** resultados 4T2025;
- **Bayer (BAYN-DE):** resultados 4T2025;

Miércoles, 4 de marzo 2026

- **Bilfinger (GBF-DE):** resultados 4T2025;
- **Continental (CON-DE):** resultados 4T2025;
- **flatexDEGIRO (FTK-DE):** ventas, ingresos y datos operativos de febrero 2026;
- **TRATON (8TRA-DE):** resultados 4T2025;
- **Amplifon (AMP-IT):** resultados 4T2025;
- **Italgas (IG-IT):** resultados 4T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Abercrombie & Fitch (ANF-US):** 4T2025;
- **Broadcom (AVGO-US):** 1T2026;
- **Janus International Group (JBI-US):** 4T2025;
- **Okta (OKTA-US):** 4T2026;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos del Ministerio de Trabajo y Economía Social de España, **el desempleo registrado en las oficinas de los servicios públicos de empleo (SEPE) aumentó en 3.584 personas en febrero (+0,1% vs enero)**, hasta los 2.442.646 parados, en lo que representa su mayor alza en este mes desde 2021. Desde el año 2023 no aumentaba el desempleo en el mes de febrero, mes que tradicionalmente ha sido positivo para el mercado laboral español.

Por su parte, y según datos del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, **en febrero el número de cotizantes a la Seguridad Social aumentó en 97.004 cotizantes (+0,4% vs enero), hasta los 21.670.636 cotizantes**. El incremento de cotizantes de febrero estuvo impulsado por las ganancias en los sectores de la educación y de la hostelería, que sumaron entre ambos más de 52.000 nuevos cotizantes. El aumento, no obstante, es el menor en este mes desde 2023, cuando la afiliación media subió en casi 89.000 personas.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La agencia estadística europea, Eurostat, informó de que, **según la lectura preliminar del dato el índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona subió el 0,7% en el mes de febrero con relación a enero**, algo más que el 0,5% esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

En tasa interanual, y también según la lectura preliminar del dato, el IPC de la Eurozona subió en febrero el 1,9% (1,7% en enero), también por encima del 1,7% esperado por los analistas. Destacar que en el mes de febrero se estima que los precios de los servicios hayan repuntado el 3,4% en tasa interanual (3,2% en enero), y que los de los alimentos, alcohol y tabaco lo hayan hecho el 2,6% (+2,6% en enero). A su vez, se espera que los precios de los bienes industriales no energéticos hayan repuntado el 0,7% (0,4% en enero) y que los de la energía hayan caído el 3,2% (-4,0% en enero).

Por su parte, **el IPC subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco y los precios de la energía, **se estima que haya subido en febrero el 0,8%, mientras que en tasa interanual el repunte habría sido del 2,4% (2,2% en enero)**. En este caso los analistas esperaban un incremento interanual del 2,2%.

. Según la lectura preliminar del dato, dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística italiano, el ISTAT, **el índice de precios de consumo (IPC) de Italia subió el 0,8% en el mes de febrero con relación a enero**, sensiblemente más que el

Miércoles, 4 de marzo 2026

0,3% esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. El de febrero es el mayor incremento mensual de esta variable desde el alcanzado en el mes de octubre de 2022. En el mes de febrero los precios del tabaco subieron el 3,3%, los de los servicios de recreación y cuidado personal el 2,1%, los de los servicios de transporte el 2,0% y los de los alimentos no procesados el 1,1%.

En tasa interanual el IPC de Italia repuntó en febrero el 1,6% (1,0% en enero), también sensiblemente por encima del 1,1% esperado por los analistas. La inflación se sitúa de este modo en Italia a su nivel más elevado desde finales del mes de septiembre pasado. En el mes de febrero y en tasa interanual los precios de los servicios recreativos, culturales y de cuidado personal, y los de los servicios relacionados con el transporte subieron el 3,0%, mientras que los precios de los alimentos no procesados lo hicieron el 3,6%. A su vez, los precios de los alimentos procesados aumentaron más modestamente (+1,7%). En sentido contrario, los precios de la energía, tanto regulada (-11,3%) como no regulada (-6,2%) bajaron en el mes. Por su parte, el crecimiento de los precios de los bienes siguió siendo negativo (-0,2%), mientras que los precios de los servicios aumentaron un 3,6%.

Por último, señalar que en febrero, según estimaciones preliminares, **el IPC armonizado (IPCA) de Italia registró una variación intermensual del +0,6% y un aumento interanual del +1,6% (+1,0% en enero)**.

- **ASIA**

El índice oficial de gestores de compra del sector manufacturas de China, el PMI manufacturas, cerró febrero en los 49,0 puntos, situándose por debajo de la previsión del consenso de analistas de 49,2 puntos, y también por debajo de los 49,3 puntos del mes anterior, marcando el segundo mes consecutivo de contracción, y su menor lectura desde octubre de 2025. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto al mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

A pesar de los ajustes estacionales, la Oficina Nacional de Estadísticas (NBS) china destacó la susceptibilidad de las series debido a las vacaciones del Nuevo Año Lunar, que cayeron en mitad de febrero de este año. La producción se giró a negativa por primera vez en cuatro meses, mientras que los nuevos pedidos y las exportaciones registraron caídas más profundas. Otros componentes de la magnitud se mantuvieron en contracción de forma generalizada.

Los medidores de la inflación mostraron que los precios de los insumos suavizaron algo sus incrementos, aunque batieron el aumento marginal de los precios de venta al público, implicando una contracción de los márgenes. Los sectores tecnológicos continuaron sobresaliendo, mientras que los productores de bienes de consumo contemplaron menores caídas.

Por su parte, **el índice oficial de gestores de compra del sector no manufacturero de China, el PMI no manufacturero, cerró febrero en los 49,5 puntos**, también por debajo de los 49,7 puntos estimados por el consenso, aunque superando ligeramente los 49,4 puntos del mes anterior. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto al mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Los nuevos pedidos cayeron hasta su menor nivel desde abril de 2025. La actividad de construcción aceleró su caída (atribuida a la escasez de mano de obra, debido a las vacaciones del Nuevo Año Lunar), aunque fueron mitigadas por la mejora relativa de los servicios. No obstante, los efectos de las vacaciones impulsaron la hostelería, el catering, los sectores de cultura, deporte y entretenimiento por encima de los 60,0 puntos, mientras que los servicios del mercado de capitales y del sector promotor inmobiliario se mantuvieron bajos.

Como contraste, los mismos índices pero patrocinados por *RatingDog*, los PMIs que elabora S&P Global estuvieron mejor de lo esperado. Así, **el índice de gestores de compra del sector manufacturas de China, el PMI manufacturero, se elevó hasta los 52,1 puntos**, frente a los 50,1 puntos esperados por el consenso, y los 50,3 puntos del mes anterior. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto al mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma. La lectura es la mayor desde la de diciembre de 2020, con la demanda siendo mejor que la indicada en el índice oficial. Asimismo, el índice de gestores de compra del sector servicios, el

Miércoles, 4 de marzo 2026

PMI servicios, cerró febrero en los 56,7 puntos, superando la lectura de 52,3 puntos del último mes, que era también la lectura esperada por el consenso, y situándose en su mayor lectura de los últimos 33 meses.

. El Ministerio del Interior y Comunicaciones japonés informó de que **la tasa de desempleo de Japón subió en enero hasta el 2,7% desde el 2,6% del mes de diciembre**, superando el también 2,6% que esperaban los analistas del consenso. La tasa de desempleo se situó así a su nivel más elevado desde julio de 2024.

En enero el número de desempleados aumentó en 60.000 personas, hasta los 1,91 millones de desempleados, la cifra más elevada en 48 meses. Por su parte, el número de empleados descendió en 290.000 personas, hasta los 68,17 millones de empleados, mientras que la fuerza laboral se redujo en 210.000 personas, hasta los 70,08 millones de personas.

En datos ajustados estacionalmente, la tasa de participación en la fuerza laboral se situó en Japón en enero en el 63,5%, por debajo del 63,9% en diciembre, pero por encima del 63,2% de enero del año anterior. Mientras tanto, la relación empleos-solicitantes se situó en una ratio de 1,18, por debajo de la de 1,19 diciembre, que era lo esperado por los analistas.

Noticias destacadas de Empresas

. El diario *Expansión* informó de que el fabricante de componentes para vehículos **GESTAMP (GEST)** continuó en 2025 desplegando su plan de reposicionamiento y de mejora de la rentabilidad en Norteamérica, denominado Plan Phoenix. La compañía española, dentro de este plan, cerró el año pasado el traspaso de activos en EEUU por EUR 43,66 millones, con lo que obtuvo un beneficio de EUR 214.000, según se recoge en el informe anual de la compañía de 2025.

GEST busca alcanzar un margen EBITDA de doble dígito en Norteamérica para el cierre de este año, después de haberlo elevado hasta el 8,1% a cierre de 2025, en comparación con el 7% contabilizado el ejercicio previo. Además, GEST anticipa un coste total de esta iniciativa de EUR 100 millones sobre sus cuentas. Solo en 2026, el impacto será de EUR 40 millones, que incluyen EUR 19 millones en capex.

. El portal digital *Bolsamania.com* informó ayer que **GRUPO PRISA (PRS)** presentó en su Día del Inversor (*Capital Markets Day*) un nuevo plan estratégico 2026-2029 con el que prevé alcanzar unos ingresos de EUR 1.120 millones en 2029 y un EBITDA de EUR 240 millones, lo que supondría un margen del 21% y un crecimiento anual compuesto del 5% en ventas y del 10% en resultado operativo.

La compañía, que cierra el periodo 2022-2025 con ingresos de EUR 904 millones y un EBITDA ajustado por costes de reestructuración de EUR 178 millones en 2025, subraya que la generación de caja y la reducción de deuda seguirán siendo prioridades. El objetivo es situar la ratio deuda neta/EBITDA por debajo de 3,0 veces a finales de 2029, frente a las 4,3 veces registradas en 2025 y las 8,0 veces de 2021. Durante el anterior plan, el grupo logró un crecimiento anual compuesto del 5% en ingresos y del 17% en flujo de caja operativo, con una reducción de la deuda neta del 18% desde 2022.

. Según informó *Bolsamania.com*, **ACCIONA ENERGÍA (ANE)** ha completado la instalación de un sistema de autoconsumo fotovoltaico en la sede productiva de GrafTech, líder mundial en la fabricación de materiales de grafito, en Ororbia (Navarra). La instalación, que entró en operación a mediados de febrero, cuenta con una potencia total de 1,56MWp y permitirá generar aproximadamente 2GWh de electricidad renovable al año. Dada la elevada demanda energética del centro productivo, el sistema se ha configurado en modalidad de autoconsumo sin excedentes, destinando la totalidad de la energía generada al consumo propio de la planta.

El acuerdo alcanzado entre ambas compañías prevé una fórmula de PPA on-site a 15 años bajo el modelo de "energía como servicio", donde GrafTech contrata el suministro de electricidad renovable a largo plazo, mientras que ANE afronta la inversión necesaria para la instalación, operación y mantenimiento del sistema. Este modelo permite avanzar en la descarbonización y optimizar costes energéticos sin necesidad de que el cliente realice inversión inicial.

Miércoles, 4 de marzo 2026

. **CIE AUTOMOTIVE (CIE)** anunció ayer a la CNMV que, una vez autorizada la transacción por las autoridades de defensa de la competencia, ha cerrado la adquisición del 100% del capital social de la sociedad Aludec, S.A. El valor de la transacción (*enterprise value*) asciende a EUR 200 millones, lo que equivale a aproximadamente 5 veces el EBITDA del año en curso. El precio de la operación ha sido abonado por parte de CIE en metálico y mediante caja disponible.

Con cerca de 1.300 empleados y unas ventas en 2025 de aproximadamente EUR 160 millones, Aludec cuenta con 8 plantas productivas distribuidas en cuatro países, incluyendo España, Portugal, México y EEUU. La compañía es un *full service supplier* de componentes decorativos para automoción, especializada en la fabricación de piezas de plástico y metal tanto para el interior como para el exterior del vehículo.

. El diario *Expansión* informa hoy que el ministro de Economía, Carlos Cuerpo, afirmó ayer, en una entrevista a TVE que el Gobierno estará encima de los precios, al referirse a la repercusión que pueda tener en España la escalada del petróleo y el gas que se está produciendo por el conflicto del Golfo Pérsico. El diario señala que la posibilidad de que el Ejecutivo imponga descuentos obligatorios en cada litro de carburante de los grandes operadores del mercado (**REPSOL (REP)**, Moeve o BP (BP-GB)) como hizo en 2022, sobrevuela el mercado.

. Según *Expansión*, CriteríaCaixa, holding que gestiona el patrimonio de la Fundación La Caixa, ha adquirido un 2,5% adicional del capital de **NATURGY (NTGY)** por un importe de EUR 611 millones, aprovechando la colocación acelerada que GIP-BlackRock realizó entre el lunes y ayer en el mercado de capitales. De esta forma, CriteríaCaixa ha alcanzado el 28,5% del capital de NTGY y tiene derecho a otro consejero en el Consejo de Administración.

Por otro lado, el diario *Expansión* informa en su edición de hoy que la central nuclear de Almaraz, propiedad de **IBERDROLA (IBE)**, **ENDESA (ELE)** y NTGY, anunció ayer que ha parado uno de sus reactores. En concreto, el de la unidad 2. La razón que han alegado los gestores es la falta de rentabilidad en estos momentos.