

Jueves, 5 de marzo 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

05/03/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	04/03/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.680,30	1.721,70	41,40	2,46%	Marzo 2025	17.542,0	55,00	Yen/\$		1,161
IBEX-35	17.062,4	17.487,0	424,6	2,49%	Abril 2026	17.480,0	-7,00	Euro/£		1,148
LATIBEX	6.429,00	6.555,60	126,6	1,97%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	48.501,27	48.739,41	238,14	0,49%	USA 5Yr (Tir)	3,68%	+4 p.b.	Brent \$/bbl		81,40
S&P 500	6.816,63	6.869,50	52,87	0,78%	USA 10Yr (Tir)	4,09%	+3 p.b.	Oro \$/ozt		5.148,55
NASDAQ Comp.	22.516,69	22.807,48	290,79	1,29%	USA 30Yr (Tir)	4,72%	+2 p.b.	Plata \$/ozt		86,79
VIX (Volatilidad)	23,57	21,15	-2,42	-10,27%	Alemania 10Yr (Tir)	2,77%	=	Cobre \$/lbs		5,88
Nikkei	54.245,54	55.278,06	1.032,52	1,90%	Euro Bund	129,25	0,25%	Niquel \$/Tn		17.395
Londres(FT100)	10.484,13	10.567,65	83,52	0,80%	España 3Yr (Tir)	2,39%	+2 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	8.103,84	8.167,73	63,89	0,79%	España 5Yr (Tir)	2,54%	=	1 mes		1,943
Frankfort (DAX)	23.790,65	24.205,36	414,71	1,74%	España 10Yr (TIR)	3,15%	+1 p.b.	3 meses		2,013
Euro Stoxx 50	5.771,73	5.870,92	99,19	1,72%	Diferencial España vs. Alemania	39	+2 p.b.	12 meses		2,222

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.786,37
IGBM (EUR millones)	2.913,26
S&P 500 (mill acciones)	4.514,15
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	12.212,53

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,161

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	9,98	9,98	-0,01
BBVA	19,02	18,84	0,18

Evolución principales índices bursátiles mundiales - ejercicio 2026

Fuente: FactSet; elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2026	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	6.869,50	0,4%	1,1%	-1,6%
DJ Industrial Average	48.739,41	1,4%	1,4%	-2,9%
NASDAQ Composite Index	22.807,48	-1,9%	1,3%	-4,4%
Japan Nikkei 225	54.245,54	7,8%	7,8%	-7,8%
STOXX 600	582,06	5,1%	5,1%	-2,6%
Euro STOXX 50	5.870,92	1,4%	1,7%	-4,9%
Euro STOXX	624,46	2,0%	2,0%	-4,3%
Spain IBEX 35	17.487,00	1,0%	2,5%	-5,5%
France CAC 40	8.167,73	0,2%	1,3%	-5,3%
Germany DAX (TR)	24.205,36	-1,2%	1,7%	-4,8%
FTSE MIB	45.336,88	0,9%	2,0%	-4,4%
FTSE 100	10.567,65	6,4%	6,4%	-3,1%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Precios importación (enero): Est MoM: 0,2%; ii) Precios exportaciones (enero): Est MoM: 0,2%

iii) Costes laborales unitarios (4T2025; prel): Est QoQ: 2,0%; iv) Productividad (4T2025; prel): Est QoQ: 2,0%

v) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 215.000

Francia: i) Prod industrial (enero): Est MoM: 0,6%; Es YoY: n.d.; ii) Prod manufacturera (enero): Est MoM: 0,0%; Est YoY: n.d.

España: Producción industrial (enero): Est: n.d.

Zona Euro: Ventas minoristas (enero): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 2,1%

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Tras dos sesiones consecutivas de fuertes caídas, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con importantes avances, aunque algo por debajo de sus niveles más elevados del día**, recuperando de esta forma una parte de lo cedido desde el inicio del conflicto en Oriente Medio. AYER varios factores animaron a los inversores a aprovechar los fuertes recortes

Jueves, 5 de marzo 2026

experimentados por muchos valores, especialmente los de corte más cíclico y los que mejor lo habían hecho recientemente, para incrementar sus posiciones en los mismos: i) en primer lugar, los rumores de que la inteligencia iraní se había puesto en contacto con la CIA estadounidenses para comenzar a negociar, rumores publicados por varios medios estadounidenses que han sido posteriormente desmentidos por Irán, hecho éste que era previsible fuera o no cierto el acercamiento; ii) el hecho de que los precios del petróleo y del gas natural licuado se giraran a la baja desde sus máximos del día; y iii) la publicación tanto en Europa como en EEUU de los índices adelantados de la actividad del sector servicios correspondientes al mes de febrero, los PMIs servicios y el ISM servicios estadounidense, que apuntaron a un sensible repunte de la actividad en el citado mes, especialmente en EEUU, lo que también fue bien acogido por los inversores.

Al cierre de las bolsas europeas AYER fueron los valores de ocio y turismo, los tecnológicos, los bancos y los de distribución minorista los que mejor se comportaron, mientras que, en sentido contrario, los de alimentación y los del sector de la energía fueron de los pocos que cerraron el día con pérdidas. Los bonos, por su parte, tras dos días de descensos, fueron capaces AYER de estabilizarse.

En Wall Street la sesión de AYER también fue positiva, cerrando sus principales índices con ganancias, con el S&P 500 prácticamente al nivel que tenía el pasado viernes, antes del inicio de la guerra en Irán. En este mercado, la publicación de varias cifras e indicadores macroeconómicos positivos -la economía estadounidense generó en febrero más empleo privado neto del estimado y el sector servicios tuvo un comportamiento muy positivo en el mismo mes, según reflejó el ISM servicios- y la relajación de los precios del petróleo animaron a los inversores a tomar posiciones de riesgo, en un día en el que las criptomonedas destacaron por su fuerte apreciación, al avanzar las negociaciones en el Congreso estadounidense para aprobar la ley que las regulará el futuro. Los bonos, por su parte, se vieron lastrados por los “buenos” datos macro, volviendo a ceder sus precios y repuntando sus rendimientos. Por sectores, en este mercado AYER fueron los valores de consumo discrecional y los tecnológicos los que mejor se comportaron, mientras que, en sentido contrario, los del sector de la energía y los de consumo básico se quedaron rezagados, cerrando con caídas la sesión.

HOY la agenda macro del día no trae citas capaces de “mover” los mercados, por lo que, nuevamente, será la evolución del conflicto en Irán el principal foco de atención para los inversores. En ese sentido, además del desmentido de Irán de que estuviese interesado en negociar, desmentido que era esperado, AYER el secretario de Defensa, Pete Hegseth, en una conferencia de prensa, dijo que la guerra podría durar algo más de lo previsto, incluso hasta ocho semanas, algo que entendemos no es lo que quieren oír los inversores. Es por todo ello que esta madrugada el precio del crudo vuelve a subir con cierta intensidad, lo que lastrará a la apertura el comportamiento de la renta variable europea si a ello se une, además, un nuevo repunte del precio del gas natural europeo. Ambas variables volverán ser el “termómetro” de la situación en Irán, al menos para los inversores.

Jueves, 5 de marzo 2026

Así, y para empezar la sesión, esperamos que HOY los principales índices europeos abran a la baja, cediendo de esta forma parte de lo ganado durante la sesión de AYER. Este tipo de idas y vueltas en estos mercados va a ser la constante durante los próximos días, al menos hasta que se establezca la situación en Oriente Medio y los inversores puedan tener una visión más clara del escenario al que se van a tener que enfrentar las cotizadas. Por lo demás, cabe comentar que esta madrugada las principales bolsas asiáticas han cerrado con importantes avances, especialmente la de Corea del Sur, cuyo índice, el KOSPI, tras ceder AYER más del 12%, ha recuperado una parte muy sustancial de esta caída; que el dólar vuelve a subir, recuperando su papel de activo refugio; que el precio del petróleo, como ya hemos señalado, viene al alza; que el del oro está estable y que el de la plata baja; y que los precios de las principales criptodivisas ceden algo de lo ganado AYER.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **CAF:** continua el *Roadshow*;

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

- **Finnair (FIA1S-FI):** ventas, ingresos y datos de tráfico de febrero 2026;
- **Deutsche Post (DHL-DE):** resultados 4T2025;
- **LEG Immobilien (LEG-DE):** resultados 4T2025;
- **Merck (MRK-DE):** resultados 4T2025;
- **RENK Group (R3NK-DE):** resultados 4T2025;
- **Azimut Holding (AZM-IT):** resultados 4T2025;
- **Nexi (MEXI-IT):** resultados 4T2025;
- **Piaggio (PIA-IT):** resultados 4T2025;
- **SNAM (SRG-IT):** resultados 4T2025;
- **Universal Music Group (UMG-NL):** 4T2025;
- **Norwegian Air Shuttle (NAS-NO):** ventas, ingresos y datos de tráfico de febrero 2026;
- **Redes Energeticas Nacionais (RENE-PT):** resultados 4T2025;
- **Bossard Holding (BOSN-CH):** resultados 4T2025;
- **Aviva (AV-GB):** resultados 4T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **BJ's Wholesale Club Holdings (BJ-US):** 4T2025;
- **Burlington Stores (BURL-US):** 4T2025;
- **Ciena Corp. (CIEN-US):** 1T2026;
- **Costco Wholesale (COST-US):** 2T2026;
- **GAP (GAP-US):** 4T2025;

Jueves, 5 de marzo 2026

- Marvell Technology (MRVL-US): 4T2026;
- Smith & Wesson (SWBI-US): 3T2026;
- The Kroger (KR-US): 4T2025;
- Victoria's Secret & Co. (VSCO-US): 4T2025;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según reflejan los datos de la Estadística de Movimientos Turísticos en Fronteras (FRONTUR), dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **España recibió en enero 5,1 millones de turistas internacionales, un 1,2% más que en el mismo mes de 2025.** En el mes Reino Unido fue el principal país de residencia de los turistas llegados a España, con 897.095 turistas y un aumento del 3,3% respecto a enero de 2025. De Alemania llegaron 527.327 turistas (un 2,0% menos) y de Francia 517.788 turistas (un 19,5% menos).

En enero, **la duración de la estancia mayoritaria entre los turistas fue de cuatro a siete noches, con más de 2,2 millones** de turistas y un aumento anual del 2,1%. El número de visitantes disminuyó un 2,2% entre los que no pernoctan (excursionistas) y un 9,1% entre los turistas con mayor duración (más de 15 noches).

Además, más de 4,0 millones de turistas viajaron sin paquete turístico en enero, un 0,9% menos. Con paquete turístico llegaron casi 1,1 millones, un 9,5% más.

El INE publicó además la Encuesta de Gasto Turístico (EGATUR) la cual refleja que **en enero el gasto total realizado por los turistas internacionales que visitaron España alcanzó los EUR 7.805 millones**, con un aumento del 9,3% respecto al mismo mes de 2025. El gasto medio por turista fue de EUR 1.522, con un incremento anual del 8,0%. Por su parte, el gasto medio diario creció un 7,1%, hasta los EUR 177.

Los principales países emisores en cuanto al nivel de gasto en enero fueron Reino Unido (con el 13,9% del total), Alemania (10,6%) y Países Nórdicos (7,0%).

El gasto de los turistas residentes en Reino Unido disminuyó un 1,7% en tasa anual y el de los de Países Nórdicos un 7,5%. Por su parte, el de los de Alemania aumentó un 4,4%.

. **El índice de gestores de compra del sector de los servicios de España, el PMI servicios que elabora S&P Global, bajó en su lectura de febrero hasta los 51,9 puntos (mínimo en 8 meses) desde los 53,5 puntos de enero**, situándose por debajo de los 52,8 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En su informe los analistas que elaboran el índice señalan que **la actividad del sector servicios español continuó expandiéndose en febrero, pero de nuevo a un ritmo más lento, debido a un crecimiento menos acelerado de la demanda y unas condiciones del mercado más débiles.** De igual forma, el empleo también aumentó en menor medida, observándose algunos indicios de que las empresas no están reemplazando a los trabajadores que dejan sus puestos voluntariamente debido a que **las expectativas sobre el futuro se moderaron hasta su nivel más bajo en seis meses.** Las presiones de los precios también se intensificaron, ya que el crecimiento de los precios de los insumos se aceleró hasta su nivel más alto en doce meses. En respuesta, las empresas subieron sus precios cobrados a un ritmo más rápido.

Jueves, 5 de marzo 2026

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El índice de gestores de compra compuesto de la Eurozona, el PMI compuesto que elabora S&P Global, subió en su lectura final de febrero hasta los **51,9 puntos (máximo en 3 meses) desde los 51,3 puntos de enero**, situándose en línea con su lectura preliminar, que era lo esperado por los analistas. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, y también según la lectura final del dato, el **PMI servicios de la Eurozona subió en febrero hasta los 51,9 puntos (máximo en 2 meses) desde los 51,6 puntos de enero**, superando ligeramente los 51,8 puntos de su lectura preliminar, que era lo proyectado por el consenso.

En su informe, los analistas que elaboran los índices señalan que, a juzgar por los datos de la encuesta, **el crecimiento económico de la Eurozona se aceleró en febrero debido a un aumento más rápido de la demanda de productos y servicios, lo que impulsó al alza los niveles de la actividad total**. Este último repunte extendió la fase de expansión actual de la actividad del sector privado a catorce meses. Las empresas también miraron al futuro con un fuerte optimismo, ya que las expectativas fueron las más altas desde mayo de 2024. No obstante, los pedidos pendientes de realización se redujeron de nuevo a pesar de que los niveles de empleo se mantuvieron prácticamente sin cambios, lo que indica que existe capacidad excedente. En cuanto a la tendencia de la inflación, los datos de la encuesta de febrero apuntaron al aumento más pronunciado de los precios de los insumos desde abril de 2023. A su vez, **los precios cobrados subieron a su segundo ritmo más pronunciado en doce meses**.

Por países, cabe destacar que el PMI servicios de **Alemania** subió en su lectura final de febrero hasta los 53,5 puntos (máximo en 4 meses) desde los 52,4 puntos de enero, superando además los 53,4 puntos de su lectura preliminar, que era lo esperado por los analistas. A su vez, el PMI servicios de **Francia**, según su lectura final de febrero, subió hasta los 49,6 puntos (máximo en 2 meses) desde los 48,4 puntos de enero. En este caso la lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso. Finalmente, destacar que el PMI servicios de **Italia** bajó en febrero hasta los 52,3 puntos (mínimo en 2 meses) desde los 52,9 puntos de enero, quedando igualmente por debajo de los 52,6 puntos proyectados por el consenso.

. Según dio a conocer ayer Eurostat, **el índice de precios de la producción (IPP) subió en la Eurozona el 0,7% en el mes de enero con relación a diciembre**, sensiblemente más que el 0,2% esperado por los analistas del consenso de FactSet. El PPI sin tener en cuenta los precios de la energía aumentó el 0,6% en el mes de enero con relación al mes precedente. Por industria, y con relación a diciembre, los precios de los bienes intermedios subieron en enero el 1,0%; los precios de la energía el 1,3%; los precios de los bienes de capital el 0,6%; y los precios de los bienes de consumo duraderos el 0,8%. En sentido contrario, los precios de los bienes de consumo no duraderos bajaron en enero el 0,2%.

Entre los Estados miembros con datos disponibles, los mayores aumentos mensuales del IPP se registraron en Estonia (+13,7%), Bulgaria (+7,1%) y Finlandia (+6,9%), mientras que los mayores descensos se observaron en Chipre (-0,9%), Chequia (-0,7%), Alemania y Eslovaquia (ambos -0,6%).

En tasa interanual el IPP de la Eurozona bajó el 2,1% (-2,0% en diciembre), sensiblemente menos que el descenso del 2,7% esperado por los analistas del consenso. Excluyendo los precios de la energía, el IPP subió en enero en la Eurozona el 1,2%. Por industrias, cabe destacar que en enero y en tasa interanual los precios de los bienes intermedios subieron el 1,5%; los de los bienes de capital el 1,6%; los de los bienes de consumo duraderos el 2,2%; y los de los bienes de consumo no duraderos el 0,5%. Por su parte, los precios de la energía descendieron el 8,9%.

Por Estados miembros, destacar que los mayores incrementos interanuales del IPP se observaron en Estonia (+11,9%) y Bulgaria (+11,7%), mientras que los mayores descensos se registraron en Irlanda (-6,9%), Luxemburgo (-5,2%) y Dinamarca (-3,5%).

Jueves, 5 de marzo 2026

. Eurostat publicó ayer **la tasa de desempleo desestacionalizada de la Eurozona se situó en enero en el 6,1%, ligeramente por debajo del 6,2% de diciembre**, que era lo esperado por los analistas. En enero de 2025 la tasa se había situado en el 6,3%

Según datos de Eurostat en enero 10,770 millones de personas estaban desempleadas en la Eurozona. En comparación con diciembre de 2025, el desempleo disminuyó en 184.000 personas en esta región, mientras que en comparación con enero de 2025 el descenso del número de desempleados fue de 273.000 personas.

Por países, en enero las mayores tasas de desempleo se registraron en España (9,8%), Grecia (7,7%) y Francia (7,7%). En sentido contrario, las tasas de desempleo más bajas fueron las registradas en Bulgaria y Polonia (ambas del 3,1%) y la de Chequia (3,2%).

• REINO UNIDO

. **El índice de gestores de compra del sector servicios del Reino Unido, el PMI servicios que elabora S&P Global, bajó en su lectura final del mes de febrero hasta los 53,9 puntos (mínimo en 2 meses) desde los 54,0 puntos de enero**, quedando la lectura en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En su informe, los analistas que elaboran los índices señalan que **la actividad del sector servicios continuó repuntando en el Reino Unido en febrero, con un crecimiento cercano al máximo en cinco meses registrado a principios de 2026**. Los encuestados comentaron el aumento de la captación de nuevos negocios y la mejora de las carteras de ventas. Esto se relacionó con un mayor gasto empresarial y de consumo, especialmente en los mercados nacionales. Sin embargo, los pedidos de exportación fueron relativamente moderados y la tasa de expansión se redujo a su mínimo en tres meses.

Los datos de febrero apuntaron a una sólida reducción en las cifras de empleo, a pesar de una recuperación sostenida de la actividad empresarial. La pérdida de empleos reflejó los esfuerzos continuos por centrarse en impulsar la productividad y mitigar el fuerte aumento de los precios de los insumos. El aumento de los costes de las nóminas se mencionó ampliamente como el factor que condujo a un fuerte ritmo de crecimiento de los precios de los insumos. También se registraron mayores precios de los alimentos y de la tecnología en febrero. Esto contribuyó a otro sólido aumento en los precios cobrados por los proveedores de servicios, lo que mantuvo la inflación prácticamente sin cambios respecto a su máximo de cinco meses, registrado en enero.

• EEUU

. Según dio a conocer la procesadora de nóminas ADP, **el sector privado de EEUU generó 63.000 empleos netos en el mes de febrero frente a los 11.000 empleos que creó en enero** (cifra revisada a la baja desde una inicial de 49.900 empleos privados netos). El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una cifra inferior, de 50.000 nuevos empleos privados netos en febrero.

En el mes analizado los servicios de educación y salud sumaron 58.000 empleos netos, seguidos de la construcción, que sumó 19.000 empleos. En sentido contrario, los servicios profesionales y empresariales destruyeron 30.000 puestos de trabajo netos, mientras que las manufacturas perdieron 5.000 empleos y el comercio, el transporte y los servicios públicos unos 1.000 empleos.

En su comunicado los analistas de la ADP señalan que **han observado un aumento en la contratación y que las ganancias salariales se mantienen sólidas, especialmente para quienes permanecen en sus puestos**. Sin embargo, dado que la

Jueves, 5 de marzo 2026

contratación se concentra en solo unos pocos sectores, sus datos no muestran un beneficio salarial generalizado por cambiar de trabajo. De hecho, la prima salarial por cambiar de trabajo alcanzó un mínimo histórico en febrero.

. El índice de gestores de compra del sector servicios de EEUU, **el PMI servicios que elabora S&P Global bajó en su lectura final de febrero hasta los 51,7 puntos (mínimo en 10 meses) desde los 52,3 puntos de enero**, quedando por debajo de los 52,3 puntos de su lectura preliminar, que era lo que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según los analistas que elaboran los índices, **las encuestas de febrero reflejan condiciones comerciales cada vez más difíciles para las empresas en lo que va de año**. La desaceleración del crecimiento de la demanda, tanto de los clientes nacionales como de los mercados de exportación, se ha visto agravada por las condiciones meteorológicas adversas en muchos estados, lo que ha provocado el menor aumento de la actividad del sector servicios en diez meses. En combinación con una fuerte desaceleración del crecimiento de la producción manufacturera en febrero, **el declive del rendimiento del sector servicios indica que la economía está creciendo a una tasa anualizada justo por debajo del 1,5% en lo que va de 1T2026**, aunque es de esperar que esto mejore ligeramente si observamos un repunte relacionado con las condiciones meteorológicas en marzo. Sin embargo, **el optimismo de las empresas del sector sobre el próximo año sigue moderado por las preocupaciones sobre las políticas gubernamentales**, y es especialmente bajo en el sector servicios, donde el impacto arancelario se considera ampliamente negativo y donde las industrias con uso intensivo de mano de obra, como el ocio y la recreación, continúan sufriendo una combinación de escasez de trabajadores, altos precios y baja confianza del consumidor.

Un indicador similar, pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM servicios, subió en su lectura de febrero hasta los 56,1 puntos desde los 53,8 puntos de enero**, superando holgadamente los 53,9 puntos que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La lectura del índice, que fue la más elevada desde la del mes de agosto de 2022, apunta a un ritmo de expansión elevado de la actividad en el sector servicios estadounidense. Como en el caso anterior, cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

El subíndice de actividad de negocios subió en febrero hasta los 59,9 puntos desde los 57,4 puntos de enero, mientras que el de nuevos pedidos lo hizo hasta los 58,6 puntos desde los 53,1 puntos del mes anterior. A su vez, el subíndice de empleo mejoró, situándose en los 51,8 puntos frente a los 50,3 puntos de enero. Por su parte, el subíndice de precios se relajó ligeramente, hasta los 63,0 puntos desde los 66,6 puntos del mes precedente, aunque se mantuvo a niveles elevados.

. **El último Libro Beige (Beige Book) de la Reserva Federal (Fed) de EEUU informó de un crecimiento económico modesto, un empleo estable y de las persistentes presiones sobre los precios**. Así, el Libro Beige no mostró grandes sorpresas.

En lo referente a la **actividad económica**, el informe señaló que ésta aumentó en siete de los doce distritos (desde los ocho del último informe). De esta forma, el número de distritos indicando actividad económica plana o una caída de la misma alcanzó los 5. El gasto de los consumidores fue modesto y desigual; las ventas de automóviles fueron débiles y la vivienda se mantuvo restringida por la asequibilidad de la misma.

El **empleo** se mantuvo estable en términos generales, con la mayoría de los distritos informando de pocos cambios en la contratación, en un entorno de una demanda menor y de incertidumbre económica. Algunas compañías están invirtiendo en inteligencia artificial (IA) y en automatización para impulsar la productividad, no para reducir empleos. Los salarios aumentaron de forma modesta, especialmente en oficios especializados.

Además, los **precios** aumentaron en términos generales de forma moderada, con la mayoría de distritos informando de aumentos de precios ligados a los seguros, la energía, las materias primas, y las tarifas arancelarias. Algunas compañías trasladaron los mayores precios a los clientes, mientras que otros mantuvieron sus precios estables, debido a la creciente sensibilidad a los mismos. Los negocios esperan que el incremento de precios se ralentice algo a corto plazo.

Jueves, 5 de marzo 2026

- **CHINA**

. El Gobierno de China ha rebajado su objetivo de crecimiento del PIB para 2026, aunque ha mantenido su combinación de políticas flexibles. Así, la agencia Xinhua informó que **en el informe de trabajo del Gobierno chino se fija un objetivo de crecimiento del PIB para 2026 del 4,5 – 5,0%**, confirmando los informes anteriores, y en línea con lo esperado. Otros objetivos mantienen la tasa del desempleo urbano cerca del 5,5%, la creación de nuevos empleos superando los 12 millones y la tasa de inflación en el 2,0%.

Asimismo, **el Gobierno chino reafirmó su política fiscal proactiva, con una cifra de déficit público esperada de CNY 230.000 millones (unos \$ 33.300 millones) sobre el año pasado**. Así, se mantiene la ratio de déficit sobre PIB en cerca del 4,0%, con un déficit total de CNY 5,89 billones. El gasto público se incrementará en CNY 1,27 billones, hasta alcanzar los CNY 30 billones por primera vez.

Además, **el Gobierno chino se comprometió a impulsar la inversión con CNY 755.000 millones destinados desde el presupuesto central**, mientras que CNY 800.000 millones procedentes de bonos del tesoro a ultra largo plazo se destinarán a implementar estrategias principales nacionales y a mejorar la capacidad de la seguridad en áreas clave. Asimismo, el Gobierno emitirá nuevos instrumentos financieros de respaldo de sus políticas, hasta alcanzar una cifra de CNY 800.000 millones para estimular la inversión en el sector privado.

Noticias destacadas de Empresas

. Según el diario *Expansión*, la compañía industrial asturiana **GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA (GAM)** realizará una inversión de capital de EUR 150 millones en los próximos tres años en el marco de su plan estratégico, enfocado en consolidar el crecimiento y la posición de la empresa. Con este volumen de capex, GAM respaldará su objetivo de conseguir una facturación de EUR 400 millones en 2028, un 27% más que el año pasado. La estrategia de la empresa también pasa por aprovechar posibles oportunidades de M&A en España, Portugal, México y Marruecos, según han explicado el presidente de GAM, Pedro Luis Fernández, y el director financiero de la empresa, Antonio Trelles, en la presentación del plan ante un grupo de medios.

. Según el diario *Expansión*, el holding **IAG** está blindado ante un posible incremento del precio del petróleo con coberturas equivalentes al 62% del carburante que tiene previsto consumir este ejercicio, según explicó la compañía. Se trata de una proporción idéntica a la de AirFrance-KLM e inferior a la de Ryanair (80%), que suele presentar uno de los porcentajes mayores de su sector en Europa.

. *Expansión* informa hoy que **COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS (CCEP)**, principal embotelladora de los refrescos ha cerrado en España acuerdos con grandes cadenas como la sueca Ikea y la francesa Decathlon, Sprinter o Fnac para ganar espacio en sus establecimientos y atraer nuevos clientes.

. Según el diario *Expansión*, **INDRA (IDR)** se ha asociado con GMV y Nord para el programa de contrabatería español, un conjunto de equipos militares para detectar, localizar y destruir artillería enemiga una vez disparada. El proyecto cuenta con un presupuesto público de EUR 30 millones y forma parte de los planes de modernización militar del Gobierno. Además, otras pymes como Niasa, Teyde 2010 y AC Precisión también formarán parte de la alianza, según el diario.

. *Expansión* informa hoy que **BBVA** se ha visto obligado a deteriorar en sus cuentas anuales el valor de Garanti, su banco filial en Turquía, por la negativa evolución de la divisa, que se depreció un 27% el año pasado. Lo ha hecho en EUR 130 millones, lo que eleva el deterioro acumulado en los últimos años a EUR 354 millones. A esto hay que sumar el dinero que deja de ganar BBVA en el país porque la normativa le exige aplicar una contabilidad especial, llamada hiperinflacionaria.



"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)"