

Viernes, 6 de marzo 2026

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

06/03/2026

| Indices Bursátiles |           |            |           |        | Futuros IBEX-35                                  |          | Tipos de Cambio (MAD) |                                |                        |          |
|--------------------|-----------|------------|-----------|--------|--------------------------------------------------|----------|-----------------------|--------------------------------|------------------------|----------|
| Indices            | anterior  | 05/03/2026 | Var(ptos) | Var %  | Vto                                              | último   | Dif. Base             | \$/Euro                        |                        |          |
| IGBM               | 1.721,70  | 1.698,30   | -23,40    | -1,36% | Marzo 2025                                       | 17.262,0 | 16,80                 | Yen/\$                         |                        | 1,161    |
| IBEX-35            | 17.487,0  | 17.245,2   | -241,8    | -1,38% | Abril 2026                                       | 17.103,0 | -142,20               | Euro/£                         |                        | 1,150    |
| LATIBEX            | 6.555,60  | 6.502,50   | -53,1     | -0,81% | <b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b> |          |                       |                                | <b>Materias Primas</b> |          |
| DOWJONES           | 48.739,41 | 47.954,74  | -784,67   | -1,61% | USA 5Yr (Tir)                                    | 3,72%    | +4 p.b.               | Brent \$/bbl                   |                        | 85,41    |
| S&P 500            | 6.869,50  | 6.830,71   | -38,79    | -0,56% | USA 10Yr (Tir)                                   | 4,13%    | +4 p.b.               | Oro \$/ozt                     |                        | 5.104,05 |
| NASDAQ Comp.       | 22.807,48 | 22.748,99  | -58,50    | -0,26% | USA 30Yr (Tir)                                   | 4,74%    | +2 p.b.               | Plata \$/ozt                   |                        | 84,22    |
| VIX (Volatilidad)  | 21,15     | 23,75      | 2,60      | 12,29% | Alemania 10Yr (Tir)                              | 2,83%    | +6 p.b.               | Cobre \$/lbs                   |                        | 5,82     |
| Nikkei             | 55.278,06 | 55.620,84  | 342,78    | 0,62%  | Euro Bund                                        | 127,18   | -1,60%                | Níquel \$/Tn                   |                        | 17,110   |
| Londres(FT100)     | 10.567,65 | 10.413,94  | -153,71   | -1,45% | España 3Yr (Tir)                                 | 2,47%    | +8 p.b.               | <b>Interbancario (Euribor)</b> |                        |          |
| Paris (CAC40)      | 8.167,73  | 8.045,80   | -121,93   | -1,49% | España 5Yr (Tir)                                 | 2,63%    | +9 p.b.               | 1 mes                          |                        | 1,948    |
| Frankfort (DAX)    | 24.205,36 | 23.815,75  | -389,61   | -1,61% | España 10Yr (TIR)                                | 3,23%    | +8 p.b.               | 3 meses                        |                        | 2,056    |
| Euro Stoxx 50      | 5.870,92  | 5.782,89   | -88,03    | -1,50% | Diferencial España vs. Alemania                  | 40       | +1 p.b.               | 12 meses                       |                        | 2,307    |

**Volúmenes de Contratación**

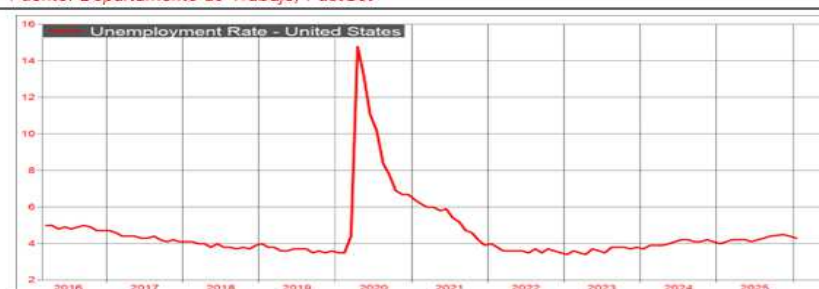
|                              |           |
|------------------------------|-----------|
| Ibex-35 (EUR millones)       | 2.433,53  |
| IGBM (EUR millones)          | 2.537,36  |
| S&P 500 (mill acciones)      | 5.189,70  |
| Euro Stoxx 50 (EUR millones) | 11.812,07 |

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

| (*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,161 |       |       |           |
|-------------------------------------|-------|-------|-----------|
| Valores                             | NYSE  | SIBE  | Dif euros |
| B. SANTANDER                        | 9,65  | 9,70  | -0,05     |
| BBVA                                | 18,54 | 18,55 | -0,01     |

**Tasa de desempleo de EEUU (% s/total población activa; mes) - 10 años**

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Empleo no agrícola (feb): Est: 60.000; ii) Empleo privado (feb): Est: 65.000; iii) Tasa desempleo (feb): Est: 4,3%  
 iv) Ingresos medios hora (feb): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 3,7%; v) Horas medias semanales (feb): Est: 34,3  
 vi) Ventas minoristas (enero): Est MoM: 0,0%; Est sin autos MoM: 0,1%  
 Zona Euro: PIB (4T2025; final): Est QoQ: 0,3%; Est YoY: 1,3%

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión muy volátil, que fue de menos a más y de más a mucho menos, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER con fuertes descensos, cediendo casi todo lo avanzado en la sesión precedente.** Las recientes caídas de estos índices, producto del fuerte incremento de los precios energéticos tras el inicio el pasado fin de semana de la guerra entre EEUU e Israel con Irán, han llevado a la mayoría de los mismos a entrar en números rojos en lo que va de

Viernes, 6 de marzo 2026

año, con descensos en casi todos los casos superiores al 6%. AYER, tras un inicio de sesión dubitativo, las noticias sobre el posible interés de Irán por negociar llevaron a los índices europeos a subir con fuerza, alcanzando a media mañana sus niveles más altos del día. Posteriormente, la noticia de que Irán había atacado a un petrolero y de que el estrecho de Ormuz estaba cerrado *de facto*, lo que provocó un fuerte repunte del precio del crudo, unido a la negativa apertura de Wall Street, hizo que los índices europeos se giraran a la baja, cediendo en poco tiempo todo lo ganado hasta ese momento, arrastrados por los valores de corte más cíclico, tales como relacionados con las materias primas minerales, los industriales, los de ocio y turismo y los bancos. En estos mercados únicamente el sector de media fue capaz de cerrar el día en positivo.

Por su parte, los bonos volvieron a sufrir las ventas de los inversores en los mercados europeos, lastrados por el fuerte incremento del precio del crudo, que AYER en su variedad estadounidense WTI experimentó su mayor alza en una sesión desde el 14 de mayo de 2020, cerrando el día al nivel más alto desde junio de 2024. En unos días esta variable ha subido cerca del 20%, incrementando los "peores" temores de los inversores: que el impacto inflacionista del aumento de los precios energéticos fuerce a los bancos centrales a aumentar sus tasas de interés, lo que terminaría teniendo, además, un impacto muy negativo en el crecimiento económico.

En Wall Street la sesión de AYER también terminó a la baja aunque, como viene siendo la norma desde que comenzó el conflicto en Oriente Medio, tras un inicio de sesión muy negativo, los inversores aprovecharon los recortes para tomar nuevas posiciones, lo que permitió nuevamente e a los índices cerrar la sesión muy lejos de sus niveles más bajos del día. AYER fueron los valores del sector de la energía, los tecnológicos, concretamente las compañías de *software*, y los de consumo discrecional los únicos que cerraron con ganancias, mientras que, en sentido contrario, fueron los de consumo básico, los de materiales y los industriales los que peor lo hicieron, hecho éste que provocó que durante la sesión el Dow Jones mostrase un comportamiento relativo sensiblemente peor al del S&P 500 y al del Nasdaq Composite, debido a la composición del índice.

AYER otros activos como el oro, la plata y las criptomonedas también cerraron a la baja, mientras que el dólar volvió a ejercer como refugio, revalorizándose con relación al resto de principales divisas.

HOY la atención de los inversores seguirá centrada en las noticias que vayan surgiendo sobre la evolución del conflicto en Oriente Medio. La tesis general es que éste va a durar poco y que los precios de la energía volverán a bajar, lo que impedirá que el repunte de la inflación se consolide. El riesgo es que esta hipótesis no se cumpla, y que el conflicto se alargue, manteniendo el estrecho de Ormuz cerrado por más tiempo del esperado. Este escenario entendemos que no interesa a nadie, incluido a Irán, cuya única fuente de ingresos es la venta de petróleo, por lo que "esperamos" que no se cumpla. Pero HOY, además, los inversores tienen otra importante cita, ya que esta tarde se dará a conocer en EEUU el informe de empleo no agrícola del mes de febrero, informe que se espera confirme que esta economía sigue creando puestos de trabajo a un ritmo moderado y que la tasa de desempleo se mantiene muy baja en términos relativos históricos, en el 4,3%-4,4%. AYER la

Viernes, 6 de marzo 2026

publicación de las cifras de peticiones iniciales de subsidios de desempleo, una buena aproximación a la evolución del paro semanal en EEUU, vino a confirmar la estabilidad del mercado laboral en el país. Unas cifras mejores de lo esperado creemos que serán recibidas con alivio y, por ello, de forma positiva, en los mercados.

Para empezar la sesión de HOY, esperamos que los índices europeos abran al alza, intentando recuperarse de las caídas que experimentaron AYER, animados por el hecho de que el precio del petróleo parece haberse estabilizado. Posteriormente, y como viene siendo lo normal en estos últimos días, serán las noticias que surjan sobre la evolución del conflicto en Oriente Medio lo que “mueva” las bolsas, en un sentido o en otro. Por la tarde, será el informe de empleo no agrícola estadounidense de febrero el que determine en gran medida la tendencia que adoptan los índices al cierre de la semana. Por lo demás, cabe comentar que esta madrugada la mayoría de las bolsas asiáticas han cerrado con ligeros avances; que los rendimientos de los bonos no muestran variaciones significativas; que el dólar parece haberse estabilizado; que el precio del crudo baja ligeramente; que tanto el precio del oro como el de la plata suben; y que los precios de las principales criptodivisas ceden algo de terreno.

Juan J. Fdez-Figares  
*Director de Gestión IICs*

## Eventos Empresas del Día

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

- **Solvac (SOLV-BE):** resultados 4T2025;
- **SPIE (SPIE-FR):** resultados 4T2025;
- **Deutsche Lufthansa (LHA-DE):** resultados 4T2025;
- **SonaeCom (SNC-PT):** resultados 4T2025;

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó que **la producción industrial en España, en datos ajustados estacionalmente y por calendario, descendió el 0,4% en enero con relación a diciembre**. Por sectores de actividad, el de energía presentó la tasa mensual de crecimiento de su producción más positiva (1,5%), mientras que fue la producción de bienes de consumo duradero la que más descendió (-2,4%).

Viernes, 6 de marzo 2026

**En tasa interanual, la producción industrial, en cifras corregidas por efectos estacionales y por calendario, subió en España en enero el 0,3% (-0,3% en diciembre).** Según la serie original, sin ajustes, la producción industrial cayó el 2,7% en enero en tasa interanual (+3,0% en diciembre). Por sectores, y según los índices corregidos de efectos estacionales y de calendario, la producción de energía presentó la mayor tasa anual de crecimiento (+5,6%), seguida de la de bienes de equipo (+2,0%). Por el contrario, la de bienes de consumo duradero registró el mayor descenso (-8,6%), seguida de la producción de bienes intermedios (-2,3%) y de la de bienes de consumo no duradero (-1,8%).

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos de la agencia estadística europea Eurostat, **las ventas minoristas de la Eurozona descendieron el 0,1% en el mes de enero con relación a diciembre, en datos ajustados estacionalmente.** El consenso de analistas de *FactSet* había proyectado un incremento de esta variable del 0,6% en el mes. Por tipo de producto, en enero las ventas de alimentos, bebidas y tabaco aumentaron el 0,3%, mientras que las ventas de productos no alimentarios (excepto carburante para automoción) bajaron el 0,2% y las de carburante para automoción en establecimientos especializados el 1,1%.

Entre los Estados miembros con datos disponibles, en enero los mayores incrementos mensuales de las ventas minoristas se registraron en Estonia (+4,4%), Letonia (+2,8%) y Portugal (+2,0%), mientras que los mayores descensos se observaron en Eslovaquia (-3,5%), Eslovenia (-1,9%) y Croacia (-1,3%).

**En tasa interanual en enero las ventas minoristas de la Eurozona, en datos ajustado por calendario, aumentaron el 2,0% (+1,8% en diciembre).** Los analistas esperaban en este caso un aumento interanual del 2,1%. Por tipo de producto, cabe destacar que las ventas de alimentos, bebidas y tabaco aumentaron en enero en tasa interanual el 1,4%; las de productos no alimentarios (excepto carburante para automoción) el 2,4% y las de carburante para automoción en establecimientos especializados el 0,7%.

En tasa interanual, en enero entre los Estados miembros con datos disponibles, los mayores incrementos interanuales de las ventas minoristas se registraron en Luxemburgo (+24,7%), Lituania (+9,3%) y Estonia (+8,7%) y los mayores descensos en Eslovaquia (-3,1%) y Eslovenia (-1,5%).

. Según informó el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **en el mes de enero la producción industrial creció en Francia el 0,5% con relación a diciembre,** ligeramente por debajo del incremento del 0,6% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. Por su parte, la producción del sector manufacturero aumentó en enero el 0,6%, muy por encima del estancamiento (0,0%) esperado por los analistas.

**En enero aumentó con fuerza la fabricación de equipos de transporte (+9,9%),** en particular la de otros equipos de transporte (+19,1%) y más específicamente en la producción aeroespacial. Por el contrario, la producción cayó principalmente en productos alimenticios y bebidas (-0,8%), coque y productos refinados del petróleo (-3,4%) y productos informáticos, electrónicos y ópticos (-0,5%).

A su vez, la producción en minería y canteras, energía y suministro de agua se mantuvo estable con relación a diciembre (0,0%), mientras que la producción de la construcción disminuyó un 1,4%, debido a que todas las actividades de construcción cayeron.

**En tasa interanual la producción industrial creció en enero en Francia el 2,4% (+1,6% en el mes de diciembre),** mientras que la producción manufacturera lo hizo el 2,7% (+2,1% en diciembre).

Viernes, 6 de marzo 2026

## • EEUU

. El Departamento de Trabajo de EEUU publicó que en la semana finalizada el 28 de febrero **el número de nuevas peticiones de subsidios de desempleo se mantuvo sin cambios con relación a la semana precedente, en una cifra ajustada estacionalmente de 213.000 solicitudes**. Esta variable sigue manteniéndose muy por debajo de su nivel medio de los últimos dos años. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una cifra algo superior, de 215.000 peticiones. La media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas, que reduce sustancialmente la volatilidad del dato semanal, bajó en la semana analizada hasta las 215.750 peticiones desde las 220.500 peticiones de la semana precedente.

Por su parte, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo subieron en la semana finalizada el 21 de febrero hasta los 1,868 millones de solicitudes desde los 1,822 millones de peticiones de la semana precedente**. La lectura en este caso quedó por encima de los 1,845 millones de solicitudes esperadas por los analistas.

**Las cifras siguen apuntando a un mercado laboral estadounidense estable**, en el que no se prodigan las contrataciones pero en el que las empresas tampoco están despidiendo empleados.

. Según la estimación preliminar del dato, dada a conocer por el Departamento de Trabajo, **los costes laborales unitarios en el sector empresarial no agrícola de EEUU aumentaron un 2,8% en el 4T2025 (-1,8% en el 3T2025)**. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura algo inferior, del 2,0%. Esta cifra refleja un aumento del 5,7% en la remuneración por hora y un aumento del 2,8% en la productividad.

**En el sector manufacturero, los costes laborales unitarios aumentaron un 8,3%**, lo que supone su mayor repunte desde el 3T2022. El dato refleja un aumento del 6,2% en la remuneración por hora y una disminución del 1,9% en la productividad.

**En términos interanuales, los costes laborales unitarios no agrícolas aumentaron un 1,3%**, mientras que los costos laborales unitarios en el sector manufacturero avanzaron un 2,6%.

En el conjunto del ejercicio 2025, los costes laborales unitarios aumentaron un 1,9% en el sector empresarial no agrícola estadounidense y un 2,3% en el sector manufacturero.

Por su parte, y también según la lectura preliminar del dato, **la productividad laboral en el sector empresarial no agrícola de EEUU aumentó un 2,8% en el 4T2025 (+5,2% en el 3T2025)**, superando igualmente el incremento del 20% esperado por los analistas. En el 4T2025 la producción se expandió un 2,6%, mientras que las horas trabajadas disminuyeron ligeramente un 0,2%

Por su parte, **la productividad en el sector manufacturero descendió el 1,9% en el 4T2025**, ya que la producción disminuyó un 2,2% y las horas trabajadas un 0,3%.

**En tasa interanual, la productividad de las empresas no agrícolas también aumentó un 2,8% en el 4T2025.**

En el conjunto del año de 2025, el crecimiento promedio de la productividad fue del 2,2% frente al 3,0% registrado en 2024.

. Según datos del Departamento de Trabajo, **los precios de exportación de EEUU aumentaron un 0,6% en el mes de enero con relación a diciembre**, sensiblemente más que el aumento del 0,2% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. En el mes analizado los precios de las exportaciones no agrícolas aumentaron un 0,7%, lo que refleja el aumento de los precios de los bienes de capital, los suministros y materiales industriales no agrícolas, los bienes de consumo y los vehículos automotores. Por su parte, los precios de las exportaciones agrícolas aumentaron un 0,2%. En tasa interanual, los precios de las exportaciones aumentaron un 2,6% en el mes de enero.

A su vez, **los precios de las importaciones estadounidenses aumentaron un 0,2% en enero con relación a diciembre, lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas**. En enero el aumento de los precios de los bienes no combustibles compensó la disminución de los precios de la energía. Excluyendo los combustibles, los precios de importación aumentaron un 0,5% en el mes analizado, mientras que los precios sin petróleo aumentaron un 0,5%. Se observaron aumentos en varias categorías, como alimentos, piensos y bebidas (0,2%), suministros y materiales industriales (0,9%), vehículos automotores (0,2%) y bienes de consumo (0,1%). Estos aumentos se vieron parcialmente compensados por una caída del 2,2% en los combustibles, impulsada por una caída del 2,7% en el petróleo. En términos interanuales, los precios de importación disminuyeron un 0,1% en enero.

Viernes, 6 de marzo 2026

## Noticias destacadas de Empresas

. La CNMV comunica que la Oferta Pública obligatoria de Adquisición (OPA) formulada por Neinor DMP BidCo, S.A.U. (**NEINOR HOMES (HOME)**) sobre el 100% del capital social de **AEDAS (AEDAS)**, exceptuando las acciones inmovilizadas que representan el 79,20% de dicho capital, ha sido aceptada por 7.703.747 acciones que representan un 84,76% de las acciones a las que se dirigió la oferta y un 17,63% del capital social de la sociedad afectada. Dicho resultado será publicado en los boletines de cotización correspondientes a la sesión del día 6 de marzo de 2026.

. **HBX GROUP (HBX)** ha anunciado un acuerdo con Outpayce, la compañía de pagos de **AMADEUS (AMS)**, para acelerar el desarrollo de sus capacidades fintech y transformar la forma en que compradores y proveedores gestionan los pagos digitales, según ha informado este jueves mediante un comunicado.

La alianza permitirá a HBX utilizar la plataforma fintech cloud-native de Outpayce como base para lanzar un nuevo programa de pagos diseñado para simplificar y automatizar los procesos con los que las agencias de viajes pagan a hoteles, aerolíneas, agregadores turísticos y proveedores de servicios en destino.

La solución combina servicios de emisión de pagos con capacidades financieras especializadas para la industria del viaje, incluyendo herramientas para mejorar la conciliación de pagos y reforzar los sistemas de ciberseguridad. Ambas compañías prevén además ampliar el sistema para incorporar también los flujos de cobro y crear un ecosistema de pagos totalmente integrado de extremo a extremo.

. El importe satisfecho por las acciones compradas hasta el día 4 de marzo de 2026 bajo el Programa de Recompra de **BANCO SANTANDER (SAN)** asciende a EUR 1.816.349.835, lo que representa aproximadamente el 36,1% del importe de inversión máxima del Programa de Recompra, que fue anunciado junto con las otras características del Programa de Recompra mediante la Comunicación de Iniciación de Programa. Con estas compras, SAN ha recomprado desde 2021 aproximadamente el 16,3% de sus acciones en circulación a esa fecha.

. El diario *Expansión* informa hoy que **REPSOL (REP)**, la mayor petrolera española, ha cifrado en EUR 4.550 millones los fondos que puede recuperar de Venezuela y que ahora están atrapados en el país. La cifra incluye créditos y facturas pendientes de cobro de PDVSA, el monopolio estatal de hidrocarburos. También las provisiones contables que ha ido haciendo REP desde hace años para cubrir el deterioro de sus activos en el país, ante la caótica situación del sector de hidrocarburos tras su nacionalización en 2007.

Los datos vienen reflejados en la memoria anual de REP, presentada hace unos días. Es la primera vez que la compañía detalla minuciosamente cuánto puede recuperar. Lo hace bajo un análisis que denomina "recuperabilidad" de sus inversiones en Venezuela, sobre todo de cara a la auditoría, de PwC.

REP detalla que existe un total de EUR 3.603 millones vinculados a créditos pendientes con PDVSA. De esa cantidad, EUR 584 millones están actualmente como saldo vivo y otros EUR 3.019 millones están provisionados. Además, existen otros EUR 947 millones en facturas pendientes, por suministro de gas fundamentalmente. De esta cantidad, EUR 379 millones son facturas vivas y otros EUR 568 millones están provisionados. En total, son 4.550 millones de agujero financiero, de los que EUR 963 millones son deudas y facturas vivas, y EUR 3.587 millones están provisionados.

. Según informa hoy el diario *e|Economista.es*, BlackRock ha comunicado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores que ha reducido su participación en el capital de **NATURGY (NTGY)**, según consta en una notificación de participaciones significativas remitida a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). De acuerdo con la comunicación, BlackRock ha pasado a controlar un 2,378% del capital de la energética española, frente a más del 12% que figuraba en su notificación anterior. El cruce del umbral se produjo el 3 de marzo, según el documento remitido al supervisor bursátil.



"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)"