

Jueves, 12 de marzo 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

12/03/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	11/03/2026	Var(pptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	1,154	
IGBM	1.719,90	1.709,60	-10,30	-0,60%	Marzo 2025	17.351,0	-0,90	Yen/\$	159,02	
IBEX-35	17.445,0	17.351,9	-93,1	-0,53%	Abril 2026	17.340,0	-11,90	Euro/£	1,158	
LATIBEX	6.620,00	6.680,10	60,1	0,91%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	47.706,51	47.417,27	-289,24	-0,61%	USA 5Yr (Tir)		3,79%	+5 p.b.	Brent \$/bbl	91,98
S&P 500	6.781,48	6.775,80	-5,68	-0,08%	USA 10Yr (Tir)		4,22%	+7 p.b.	Oro \$/ozt	5.182,40
NASDAQ Comp.	22.697,10	22.716,13	19,03	0,08%	USA 30Yr (Tir)		4,87%	+9 p.b.	Plata \$/ozt	86,23
VIX (Volatilidad)	24,93	24,23	-0,70	-2,81%	Alemania 10Yr (Tir)		2,93%	+10 p.b.	Cobre \$/lbs	5,83
Nikkei	55.025,37	54.452,96	-572,41	-1,04%	Euro Bund		126,33	-0,72%	Níquel \$/Tn	17.220
Londres(FT100)	10.412,24	10.353,77	-58,47	-0,56%	España 3Yr (Tir)		2,58%	+12 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	8.057,36	8.041,81	-15,55	-0,19%	España 5Yr (Tir)		2,84%	+19 p.b.	1 mes	1,943
Frankfort (DAX)	23.968,63	23.640,03	-328,60	-1,37%	España 10Yr (TIR)		3,40%	+12 p.b.	3 meses	2,013
Euro Stoxx 50	5.837,17	5.794,68	-42,49	-0,73%	Diferencial España vs. Alemania		47	+2 p.b.	12 meses	2,222

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.741,60
IGBM (EUR millones)	1.813,50
S&P 500 (mill acciones)	3.950,25
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	10.150,02

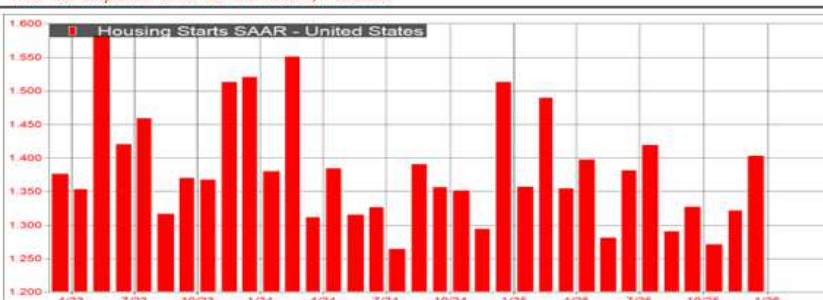
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,154

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	9,86	9,85	0,01
BBVA	18,93	18,85	0,08

Número de viviendas iniciadas en EEUU (miles) - 36 meses

Fuente: Departamento de Comercio; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

 EEUU: i) Peticiones iniciales subdidos de desempleo (semana): Est: 215.000; ii) Viviendas iniciadas (enero): Est: 1,325 millones
 iii) Balanza comercial (enero): Est: \$ -66.600 millones

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión que volvió a estar muy condicionada por el comportamiento del precio del petróleo a lo largo de la misma y por el cambio que han experimentado las expectativas de tipos de interés en la región, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER a la baja, en una jornada muy volátil**, aunque lo hicieron algo por encima de sus niveles más bajos del día. A pesar de que AYER se confirmó que los miembros de la Agencia Internacional de la Energía (AIE) habían decidido

Jueves, 12 de marzo 2026

liberar 400 millones de barriles de petróleo de sus reservas estratégicas, cifra nunca antes alcanzada -fueron unos 180 millones de barriles los liberados tras el inicio de la guerra de Ucrania-, ello no fue suficiente para impedir que el precio del crudo volviese a subir con fuerza (más del 4%) durante la sesión. Las noticias sobre nuevos ataques a buques comerciales en el Estrecho de Ormuz y las continuas amenazas del régimen iraní de impedir el paso del petróleo por el canal fueron los detonantes que impulsaron al alza nuevamente el precio de esta materia prima, precio que está ejerciendo de “termómetro” para los inversores sobre el desarrollo del conflicto en Oriente Medio.

Además, varios miembros del Consejo de Gobierno del BCE mostraron AYER en sus declaraciones la preocupación que la escalada de los precios de la energía les provoca y su intención de actuar con rapidez en consecuencia, de ser necesario, lo que podría conllevar alzas de sus tasas oficiales. Todo ello provocó AYER un duro castigo a los bonos de la región, activos cuyos rendimientos repuntaron con fuerza, alcanzando sus niveles más altos en muchos meses, hecho este que penalizó también el comportamiento de la renta variable. Al cierre de la jornada fue el sector de la energía y el de la distribución minorista, este último animado por las buenas cifras trimestrales dadas a conocer por la española Inditex (ITX), los que mejor se comportaron, mientras que, en sentido contrario, fueron los valores del sector financiero, las inmobiliarias patrimonialistas y los valores del sector de la defensa, lastrados estos últimos por la negativa acogida de los resultados de la alemana Rheinmetall (RHM-DE), los que peor lo hicieron.

En Wall Street la sesión fue igualmente volátil. En este mercado la publicación de la inflación de febrero, que estuvo en línea con lo esperado, no tuvo efecto alguno, al considerar los inversores los datos como algo “pasado”, ya que será en marzo cuando se note el impacto del incremento de los precios de la energía en esta variable. Así, y tras muchas idas y vueltas, los principales índices de este mercado cerraron el día de forma mixta, con el Dow Jones encabezando las caídas, dada la alta presencia de valores financieros e industriales en el índice, mientras que el Nasdaq Composite fue capaz de cerrar el día con un ligero avance, apoyado en el comportamiento de los valores tecnológicos, que fueron junto con los de la energía los que mejor se comportaron AYER en este mercado. Al igual que en los mercados europeos, los precios de los bonos estadounidenses también sufrieron caídas, con el consiguiente repunte de sus rendimientos.

HOY, en una sesión en la que tanto la agenda macroeconómica como la empresarial son muy livianas, volverá a ser el conflicto de Oriente Medio y su impacto en el precio del petróleo la principal referencia para los inversores. En este sentido, cabe destacar que esta madrugada el precio de esta materia prima ha vuelto a superar el nivel de los \$ 100 el barril, impulsado por las noticias de nuevos ataques a barcos en el Estrecho de Ormuz, que está llevando a los países productores de crudo de la región a reducir producciones y a retirar su flota del canal. Este hecho, que ha lastrado esta madrugada el comportamiento de las bolsas asiáticas, que han cerrado todas ellas con caídas, entendemos que provocará un inicio de sesión bajista en los mercados europeos, en línea con las caídas que vienen mostrando los futuros de los índices estadounidenses. Posteriormente, serán las noticias que lleguen sobre la guerra en Irán las que determinen si las bolsas se dan la vuelta o

Jueves, 12 de marzo 2026

mantienen las caídas. Decir que AYER el presidente estadounidense Trump intentó nuevamente calmar a los inversores diciendo que el final de la guerra está cercano ya que no tienen muchos más objetivos que bombardear, pero en esta ocasión sus declaraciones no tuvieron ningún “éxito”. Únicamente un final real de la guerra podría hacer que el precio del crudo se relajara, lo que evitaría los peores augurios sobre el impacto de su fuerte incremento en la economía global.

Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada el dólar vuelve a revalorizarse con relación al resto de principales divisas; que los rendimientos de los bonos vienen al alza; que tanto el precio del oro como el precio de la plata bajan; y que los precios de las principales criptomonedas ceden algo de terreno.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Talgo (TLGO):** Junta General Extraordinaria de Accionistas (1ª convocatoria);
- **Cellnex (CLNX):** Prosigue *Roadshow*;

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

- **JCDecaux (DEC-FR):** resultados 4T2025;
- **Voltalia (VLTSA-FR):** resultados 4T2025;
- **Bayerische Motoren Werke (BMW-DE):** resultados 4T2025;
- **Daimler Truck Holding (DTG-DE):** resultados 4T2025;
- **Frankfurt Airport (FRA-DE):** ventas, ingresos y datos de tráfico de febrero 2026;
- **K+S (SDF-DE):** resultados 4T2025;
- **RWE (RWE-DE):** resultados 4T2025;
- **Zalando (ZAL-DE):** resultados 4T2025;
- **Swiss Life Holding (SLHN-CH):** resultados 4T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Adobe (ADBE-US):** 1T2026;
- **Dick's Sporting Goods (DKS-US):** 4T2025;
- **Dollar General (DG-US):** 4T2025;
- **Eastman Kodak (KODK-US):** 4T2025;
- **El Pollo Loco (LOCO-US):** 4T2025;
- **Lennar (LEN-US):** 1T2026;
- **Ulta Beauty (ULTA-US):** 4T2025;

Jueves, 12 de marzo 2026

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. El Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó que **las ventas minoristas aumentaron en España el 0,1% en el mes de enero con relación a diciembre en datos ajustados estacionalmente y por calendario**. Por modos de distribución, las ventas del comercio electrónico fueron las que más aumentaron (0,9%). Si se excluyen las ventas en estaciones de servicio, las ventas minoristas también repuntaron el 0,1% en el mes. Por último, y con relación a diciembre, cabe destacar que las ventas aumentaron un 0,5% en productos de alimentación y un 0,3% para el resto de productos.

En tasa interanual, a precios constantes y en datos corregidos de efectos estacionales y de calendario, las ventas minoristas repuntaron en enero un 4,0% (+2,8% en diciembre). Sin ajustes, las ventas minoristas crecieron en enero el 3,7% (+4,7% en diciembre).

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. En unas declaraciones realizadas a *Reuters*, el gobernador del banco central de Alemania, el *Bundesbank*, y miembro del Consejo de Gobierno del BCE, Joachim Nagel, dijo que **la máxima autoridad monetaria europea actuará con rapidez y decisión si el encarecimiento del combustible debido a la guerra de Irán genera una inflación duraderamente más alta en la Eurozona**. Además, Nagel, afirmó que las palabras de Trump en el sentido de que la guerra estaba cerca de acabar ofrecían "motivos para la esperanza", pero que el aumento de los precios de la energía había empeorado las perspectivas económicas y aumentado los riesgos de inflación.

En ese sentido, Nagel señaló que **los miembros del BCE deberán estar muy atentos por si se hace evidente que los actuales aumentos de los precios de la energía se terminan traduciendo en una inflación generalizada de los precios de consumo a medio plazo**. En ese caso, el Consejo de Gobierno del BCE actuará con decisión y a tiempo.

En principio se espera que el BCE mantenga sus tipos de interés de referencia sin cambios en su reunión de la próxima semana y que dé a conocer nuevos escenarios de crecimiento e inflación por si el conflicto se prolonga. Los mercados monetarios asignan ahora una probabilidad ligeramente superior al 50% de una subida del tipo de interés oficial a finales de año.

. Según la lectura final del dato, **el índice de precios de consumo (IPC) de Alemania repuntó en febrero el 0,2% con relación a enero**. La lectura estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*. El incremento de esta variable en el mes fue consecuencia principalmente de los mayores precios de la energía, de los de los alimentos, de las tarifas administrativas y de los precios de los paquetes vacacionales.

En tasa interanual, el IPC de Alemania subió en febrero el 1,9% (2,1% en enero), lectura igualmente en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso. La desaceleración del crecimiento interanual del IPC se debió principalmente a la bajada de los precios de la energía, que cayeron un 1,9% en febrero en tasa interanual, incluyendo descensos en los precios del gas natural (-4,4%), de la electricidad (-4,1%), de la calefacción urbana (-1,0%) y del gasóleo de calefacción (-4,7%). El crecimiento de los precios de los alimentos también se moderó hasta el 1,1% (2,1% en enero). El incremento interanual de los precios de los bienes también se ralentizó hasta el 0,8% (1,0% en enero), mientras que el de los precios de los servicios se mantuvo sin cambios en el 3,2%.

A su vez, **la inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos y de la energía, se mantuvo estable en febrero en el 2,5%**.

Jueves, 12 de marzo 2026

Finalmente, señalar que, también según la lectura final del dato, **el IPC armonizado (IPC) de Alemania subió en febrero el 0,4% con relación a enero y el 2,0% en tasa interanual (2,1% en enero)**. Ambas lecturas coincidieron con sus preliminares y con lo esperado por los analistas.

- **EEUU**

. Según informó el Departamento de Trabajo, **el índice de precios de consumo (IPC) de EEUU subió el 0,3% en el mes de febrero con relación a enero**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. En el mes analizado los precios de la vivienda subieron un 0,2% y fueron los que más contribuyeron al alza del índice, dado su elevado peso relativo en el índice. Por su parte, los precios de las gasolinas aumentaron un 0,8% y los de los alimentos un 0,4%.

En tasa interanual el IPC de EEUU repuntó en febrero el 2,4% (2,4% en enero), algo menos que el 2,5% que esperaba el consenso de analistas. En el mes y en tasa interanual los precios de la energía repuntaron el 0,5% (vs -0,1% en enero), impulsados por una menor caída de los precios de la gasolina (-5,6% vs -7,5% en enero) y un aumento de los precios del fueloil (6,2% vs -4,2% en enero) y del gas natural (10,9% vs 9,8% en enero). Por otro lado, los precios de los automóviles usados y de las camionetas usadas aceleraron su caída (-3,2% vs -2,0% en enero), mientras que el crecimiento de los precios de los alimentos se mantuvo estable en el 3,1%, lo mismo que ocurrió con los de la vivienda, que subieron el 3,0%.

A su vez, **el IPC subyacente**, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **subió el 0,2% en el mes de febrero con relación a enero**, algo menos que el 0,3% esperado por el consenso. En tasa interanual el IPC subyacente repuntó en febrero el 2,5%, misma tasa a la que lo había hecho en enero, situándose de este modo muy cerca de su nivel más bajo desde 2021. En este caso la lectura sí coincidió con lo esperado por los analistas.

- **PETRÓLEO**

. Según informe *the Wall Street Journal*, **la Agencia Internacional de Energía (AIE) anunció que los países miembros liberarán 400 millones de barriles de petróleo de sus reservas estratégicas**, la mayor distribución de reservas de la historia, en un intento por reducir los precios del crudo, que se han disparado durante la guerra en Irán.

Esta liberación de reservas de petróleo duplicaría con creces la mayor realizada previamente por la agencia, cuando en 2022 los países miembros de la AIE pusieron en el mercado 182 millones de barriles tras la invasión rusa de Ucrania. La propuesta de la AIE busca contrarrestar la enorme perturbación causada por el cierre casi total del Estrecho de Ormuz, la estrecha vía fluvial que conecta el Golfo Pérsico con los mercados globales. Aproximadamente una quinta parte del suministro mundial de petróleo se mueve a través del estrecho, y la amenaza de ataques a petroleros por parte de Irán ha paralizado prácticamente los envíos.

Noticias destacadas de Empresas

. Según el portal digital *Bolsamania.com*, **REPSOL (REP)**, a través de la empresa conjunta Repsol Sinopec Brasil y en consorcio con TotalEnergies (TTE-FR) y Shell (SHEL-GB), ha comenzado a producir petróleo en Lapa Suroeste, situada en la cuenca de Santos, aproximadamente a 300 kilómetros de la costa de Brasil.

Jueves, 12 de marzo 2026

Lapa Suroeste añadirá 25.000 barriles brutos de petróleo al día cuando alcance la producción continuada de crudo, elevando el total del yacimiento de Lapa a unos 60.000 barriles brutos diarios, ha explicado la energética en una nota, en la que detalla también que Repsol Sinopec Brasil posee un 25% de participación en el proyecto, mientras que TotalEnergies (TTE-FR) (operador) posee el 48% y Shell (SHEL-GB), el 27%. El desarrollo del proyecto consiste en el acoplamiento submarino de tres pozos a la unidad flotante de producción, almacenamiento y descarga (FPSO, en sus siglas en inglés) de Lapa, lo que permite el desarrollo de reservas adicionales mientras se aprovecha la capacidad disponible del FPSO existente.

. El portal *Bolsamania.com* informó ayer que el consejero delegado de **INDITEX (ITX)**, Óscar García Maceiras, indicó en una rueda de prensa con analistas que el conflicto en Oriente Medio entre Irán y EEUU tendrá un ligero impacto en las previsiones de resultados del grupo textil.

"Estamos monitorizando la situación. Nuestra red de franquicias ha sido temporalmente impactada. Esto tendrá un ligero impacto en nuestra actualización de resultados, que se ciñe a un periodo pequeño de tiempo", explicó el ejecutivo, que no ha dado cifras a este respecto. La firma tampoco lo ha hecho en su previsión de resultados.

En el informe de resultados presentado este miércoles, ITX ha señalado que las colecciones de Primavera/Verano "han sido muy bien recibidas por los clientes". En concreto, la textil gallega ha indicado que las ventas en tienda y *online* a tipo de cambio constante han aumentado un 9% desde el 1 de febrero al 8 de marzo de 2026, en comparación con el mismo período de 2025.

Con todo, García Maceiras ha subrayado que la mayoría de las tiendas de la región están abiertas pese a la guerra entre Irán, Israel y EEUU. Si bien el ejecutivo ha reconocido que algunas tiendas se vieron afectadas por cierres temporales, también ha destacado que están prestando apoyo "a los equipos locales". Cabe señalar que la compañía opera a través de una red de franquiciados en la región.

. El diario *Expansión* informó ayer que **TELEFÓNICA (TEF)** cerró la compra de Altim, una consultora especializada en la parametrización del *software* empresarial SAP a la medida de los clientes, por una valoración total situada en el entorno de los EUR 30 millones. La compañía adquirida, que tiene sede en Las Rozas (Madrid), se dedica fundamentalmente a la implantación de soluciones a medida para el mercado empresarial basado en el sistema de gestión empresarial de la compañía alemana SAP.

El software proporcionado por SAP es una suite de aplicaciones que permite optimizar la gestión empresarial al cubrir módulos específicos como finanzas (FI), recursos humanos (HR), cadena de suministro (MM y SD), producción (PP) y calidad (QM). Permite recibir información en tiempo real para monitorear datos clave, reducir errores y fomentar colaboración entre departamentos.

La adquisición por parte de TEF de Altim, a pesar de su tamaño modesto, es significativa puesto que es una muestra del interés de la operadora española por crecer en el mercado de las aplicaciones empresariales (B2B), donde el grupo ha puesto una parte importante de sus esperanzas de crecimiento de ingresos, ante la dificultad para elevar los ingresos en el mercado residencial.

. **FERROVIAL (FER)** ha completado con éxito la fijación del precio (*pricing*) de una emisión de bonos por importe de EUR 500 millones, con vencimiento el 18 de septiembre de 2032. Los bonos devengarán un cupón del 3.625% anual pagadero anualmente. El precio de emisión es del 99,788% del valor nominal de los bonos. El cierre y desembolso de la emisión se realizará previsiblemente en torno al 18 de marzo de 2026, una vez cumplidas las condiciones suspensivas habituales en este tipo de emisiones.

FER espera obtener unos fondos netos de aproximadamente EUR 496,94 millones, que prevé destinar a atender las necesidades corporativas generales. Se ha solicitado a la Bolsa de Irlanda (*Irish Stock Exchange plc*), la cual opera bajo la denominación de Euronext Dublin, la admisión de los bonos en la lista oficial (*official list*) de Euronext Dublin, así como su admisión a negociación en Euronext Dublin.

Jueves, 12 de marzo 2026

Por otro lado, FER indicó, en referencia a (i) su anuncio de 6 de octubre de 2025; y (ii) el Anexo I del Informe de Gestión incluido en el Informe Anual Integrado de Ferrovial del ejercicio 2025, relativos a la amortización de hasta un máximo de 10.500.460 acciones propias con un valor nominal de EUR 0,01 cada una, que cumplidas todas las condiciones y formalidades necesarias para la amortización de las acciones, el número total de acciones amortizadas asciende a 4.200.000, cuya amortización ha devenido efectiva.

El capital social emitido de FER se ha reducido en un importe nominal de EUR 42.000. Asciende actualmente a EUR 7.295.553,72, representado por 729.555.372 acciones con un valor nominal de EUR 0,01 cada una. FER solicitará la exclusión de negociación de las 4.200.000 acciones amortizadas de las bolsas de valores donde cotizan.

. En relación con la información publicada ayer por la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's, **REDEIA (RED)** informa que dicha agencia ha decidido rebajar el *rating* crediticio a largo plazo de RED a "BBB+" desde "A-", manteniendo una perspectiva "estable". Con esta decisión, la agencia resuelve su "CreditWatch negative" del 26 de junio de 2025. Tras este anuncio, RED y Red Electrica de España, Sociedad Anónima Unipersonal cambian su nivel de *rating* a largo plazo a "BBB+" desde "A-" con perspectiva "estable".

La decisión de la agencia responde fundamentalmente al incremento del esfuerzo inversor previsto en los próximos ejercicios, en el marco del plan estratégico de RED orientado a impulsar la transición energética, el refuerzo y modernización de las infraestructuras y el cumplimiento de los objetivos de descarbonización y electrificación del sistema. La agencia valora positivamente el perfil de riesgo de negocio excelente de RED, sustentado en su actividad de negocio regulado, si bien considera que el mayor volumen de inversiones implicará, de forma transitoria, un cierto deterioro de las ratios crediticias durante el periodo de ejecución del plan.

. El diario *Expansión* informa hoy que **ACS**, a través de su filial CPB Contractors, figura entre los tres consorcios finalistas seleccionados por el Gobierno del Estado de Australia Occidental para construir la renovación de la autopista Kwinana, uno de los grandes ejes vertebradores de la capital Perth. El presupuesto de la inversión en el proyecto ronda los EUR 500 millones. ACS ha formado consorcio con las firmas McConnell Dowell, Arup y Jacobs. Las autoridades también han seleccionado la oferta de la alianza formada por BMD, Georgiou, GHD y WSP. El tercer proponente es la unión de NRW, DTI, Aureon y BG&E.

. *Expansión* informa en su edición de hoy que Ilunion y **PROSEGUR (PSG)** se han adjudicado los tres mayores contratos licitados por Adif para la vigilancia y seguridad en estaciones de viajeros, terminales de mercancías, edificios técnicos y administrativos e infraestructuras ferroviarias, por un total de EUR 97 millones. Según las actas consultadas por *Europa Press*, Ilunion se ha hecho con dos de los seis lotes (Madrid, Castilla LaMancha, Cataluña y Aragón), por EUR 70,2 millones. PSG, con la UTE que controla junto a ESC Servicios Generales, se ha impuesto en el lote de Andalucía y Extremadura, por EUR 26,6 millones.



"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)"