

Martes, 17 de marzo 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

17/03/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indices	anterior	16/03/2026	Var(pptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.682,00	1.685,10	3,10	0,18%	Marzo 2025	17.152,0	62,60	Yen/\$	1,149
IBEX-35	17.059,3	17.089,4	30,1	0,18%	Abril 2026	17.083,0	-6,40	Euro/£	1,158
LATIBEX	6.501,50	6.512,90	11,4	0,18%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	46.558,47	46.946,41	387,94	0,83%	USA 5Yr (Tir)	3,81%	-6 p.b.	Brent \$/bbl	100,21
S&P 500	6.632,19	6.699,38	67,19	1,01%	USA 10Yr (Tir)	4,22%	-6 p.b.	Oro \$/ozt	4.994,85
NASDAQ Comp.	22.105,36	22.374,18	268,82	1,22%	USA 30Yr (Tir)	4,87%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	78,95
VIX (Volatilidad)	27,19	23,51	-3,68	-13,53%	Alemania 10Yr (Tir)	2,93%	-3 p.b.	Cobre \$/lbs	5,79
Nikkei	53.751,15	53.700,39	-50,76	-0,09%	Euro Bund	126,19	0,23%	Níquel \$/Tn	17.120
Londres(FT100)	10.261,15	10.317,69	56,54	0,55%	España 3Yr (Tir)	2,61%	-3 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.911,53	7.935,97	24,44	0,31%	España 5Yr (Tir)	2,87%	-3 p.b.	1 mes	1,948
Frankfort (DAX)	23.447,29	23.564,01	116,72	0,50%	España 10Yr (TIR)	3,42%	-5 p.b.	3 meses	2,157
Euro Stoxx 50	5.716,61	5.739,01	22,40	0,39%	Diferencial España vs. Alemania	49	-2 p.b.	12 meses	2,522

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.576,27
IGBM (EUR millones)	1.646,38
S&P 500 (mill acciones)	4.215,25
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.065,21

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,149

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	9,50	9,51	-0,01
BBVA	18,20	18,10	0,10

Índice sentimiento económico de Alemania - 10 años

Fuente: Instituto ZEW; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Ventas pendientes de viviendas (febrero): Est MoM: -1,4%

Alemania: i) ZEW sentimiento económico (marzo): Est: 33,9; ii) ZEW situación actual (marzo): Est: -61,6

Italia: i) IPC (febrero; final): Est MoM: 0,8%; Est YoY: 1,6%; ii) IPC armonizado (feb, final): Est MoM: 0,6%; Est YoY: 1,6%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una nueva sesión marcada por el conflicto en Oriente Medio, **los principales índices bursátiles europeos, yendo de menos a más, cerraron AYER con ligeros avances**, aunque por debajo de sus niveles más altos del día. Las expectativas de que el gobierno estadounidense sería capaz de organizar una coalición de países aliados para reabrir el estrecho de Ormuz, algo que no está nada

Martes, 17 de marzo 2026

claro que vaya a tener lugar, al menos de momento, y el hecho de que EEUU está dejando pasar a los petroleros iraníes por el canal para evitar una mayor contracción de la oferta de petróleo, animó AYER a los inversores, que vieron como el precio del crudo se giró a la baja durante la sesión, con el del Brent llegando a situarse por momentos por debajo de los \$ 100 el barril. Este hecho animó también a los inversores en los mercados de bonos, activos cuyos precios AYER, tras muchos días de caídas, repuntaron ligeramente, lo que propició un retroceso de sus rendimientos.

En las bolsas europeas, y a nivel sectorial, AYER fueron los valores del sector inmobiliario patrimonialista, valores muy ligados al comportamiento de los bonos, los del sector de la energía, las aseguradoras y los bancos los que mejor se comportaron, mientras que, en sentido contrario, fueron los valores del sector del automóvil, los de medios de comunicación y las utilidades los que se quedaron algo retrasados.

En Wall Street sus principales índices también cerraron AYER con alzas, en su caso superiores a las de los índices europeos, aunque terminaron la jornada por debajo de sus niveles más altos del día. En este mercado fueron los valores del sector de consumo discrecional, los tecnológicos, liderados por los semiconductores, principalmente por los fabricantes de memorias, y los de servicios de comunicación los que mejor se comportaron, con los grandes valores tecnológicos cerrando todos ellos al alza. En sentido contrario, AYER fueron los valores de consumo básico, los de la energía y los de materiales los que se quedaron algo más retrasados, aunque todos cerraron con ganancias.

No obstante, señalar que nos parece algo precipitado el optimismo sobre una eventual apertura del estrecho de Ormuz, sobre todo porque los países a los que el presidente Trump ha reclamado su ayuda para formar una coalición y reabrir el canal no parecen dispuestos a participar en una guerra en la que no han tenido "ni voz ni voto". Así, AYER Alemania, Australia y Japón señalaron que no se sumarán a los esfuerzos de EEUU para ayudar a reabrir el estrecho de Ormuz, mientras que el Reino Unido y Francia se manifestaron abiertos a debatir opciones. Además, tanto EEUU como Israel filtraron que la guerra puede durar todavía unas semanas, al menos hasta que alcancen sus objetivos. En ese sentido, cabe señalar que AYER el presidente estadounidense, Trump, volvió a decir que Irán está dispuesta a negociar pero que no en los términos que él reclama. Lo que sí creemos realista es pensar que, si el precio del petróleo se dispara desde los niveles actuales y se mantiene alto durante unos días, ello podría forzar a EEUU a agilizar el término del conflicto por el impacto político que podría tener este hecho a nivel local.

De momento, el precio del crudo seguirá "marcando el paso" tanto a los mercados de valores como a los de bonos, con los inversores muy pendientes de su comportamiento. Además, y por ahora, creemos que los intentos de rebote en estos mercados serán efímeros, ya que muchos inversores aprovecharán los mismos para reducir sus posiciones de riesgo, algo que los puede llevar más adelante a arrepentirse cuando llegue el final del conflicto o se reabra el estrecho de Ormuz al tráfico fluvial.

Martes, 17 de marzo 2026

Más a corto plazo, y en lo que hace referencia a la sesión de HOY, cabe destacar que en la agenda macro destaca sobre todo la publicación de los índices ZEW en Alemania, correspondientes al mes de marzo, índices que miden el sentimiento que sobre la situación actual y futura de la economía alemana tienen los grandes inversores y los analistas. En principio, y como consecuencia del inicio de la guerra de Irán, se espera un deterioro del índice de expectativas en el citado mes. Además, esta tarde comienza la reunión de dos días del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed), reunión en la que no se espera que el banco central estadounidense vaya a mover sus tasas oficiales. Sí será relevante lo que tenga que decir sobre el potencial impacto del incremento de los precios de la energía en la inflación y en el crecimiento de la economía de EEUU.

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices europeos abran a la baja, lastrados nuevamente por el fuerte repunte que está experimentando de madrugada el precio del crudo tras la negativa de los distintos países a intervenir en el conflicto de Oriente Próximo. En ese sentido, señalar que las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta, sin grandes cambios, pero lejos de sus niveles más altos del día. Por lo demás, comentar que el dólar vuelve a ejercer esta madrugada como activo refugio, revalorizándose con relación al resto de principales divisas; que el precio de oro y el de la plata no muestran cambios significativos; y que los precios de las principales criptomonedas vienen a la baja.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **CAF:** 2º día de *Roadshow*;
- **Cellnex (CLNX):** 2º día de *Roadshow*;

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

- **VINCI (DG-FR):** ventas, ingresos y datos de tráfico de febrero 2026;
- **Frankfurt Airport (FRA-DE):** resultados 4T2025;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **DocuSign (DOCU-US):** 4T2026;
- **Oklo (OKLO-US):** 4T2025;

Martes, 17 de marzo 2026

Economía y Mercados

- **EEUU**

. El índice manufacturero de Nueva York, que elabora la Reserva Federal local, bajó en su lectura de marzo hasta los -0,2 puntos desde los 7,1 puntos del mes de febrero. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura de 1,9 puntos, sensiblemente superior a la real. Cualquier lectura por encima de los cero puntos indica expansión de la actividad en el sector en el mes con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

La lectura de marzo mostró que la actividad manufacturera se mantuvo prácticamente estable en el estado de Nueva York. El subíndice de nuevos pedidos subió modestamente en el mes (6,4 puntos vs 5,8 puntos en febrero), mientras que el de envíos mostró una mayor contracción (-6,9 puntos vs -1,0 puntos en febrero). A su vez, el subíndice de pedidos pendientes subió (10,8 puntos vs 9,1 puntos en febrero), mientras que el subíndice de plazos de entrega también lo hizo, indicando un alargamiento de los plazos (13,7 puntos vs 4,0 puntos en febrero). Por su parte, el subíndice de inventarios mostró expansión en marzo (6,9 puntos vs 7,1 en febrero).

Asimismo, el subíndice de empleo aumentó modestamente en el mes analizado (5,8 puntos vs 4,0 puntos en febrero), mientras que el que mide la semana laboral promedio descendió ligeramente (1,9 puntos vs 2,1 puntos en febrero).

En lo que hace referencia a la evolución de los precios, destacar que el subíndice de precios de los insumos mostró una significativa ralentización en el crecimiento de los mismos (36,6 puntos vs 49,1 puntos en febrero), mientras que el subíndice de precios de venta se mantuvo prácticamente sin cambios (21,4 puntos vs 22,2 puntos en febrero).

Por último, señalar que en marzo las empresas se mantuvieron optimistas respecto a que las condiciones de negocio mejorarán en los próximos meses, con el subíndice que mide este criterio manteniéndose a niveles elevados (31,0 puntos vs 34,7 puntos en febrero). Además, las empresas reforzaron sus planes de gasto en capital fijo (21,6 puntos vs 18,2 puntos en febrero).

. Según dio a conocer la Reserva Federal (Fed), la producción industrial aumentó en EEUU el 0,2% en el mes de febrero con relación a enero, algo menos que el 0,3% esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

Por su parte, la producción del sector de las manufacturas creció el 0,2% en febrero con relación a enero, lectura en este caso en línea con lo esperado por los analistas. Asimismo, la producción de la minería aumentó un 0,8% en el mes, mientras que la producción de los servicios públicos disminuyó un 0,6%, con la de las empresas eléctricas sin cambios y la de las empresas de gas natural bajando el 4,7%.

Finalmente, señalar que la capacidad de producción utilizada en EEUU en el mes de febrero se mantuvo estable con relación al nivel mostrado en enero en el 76,3%. En este caso los analistas del consenso esperaban que hubiera repuntado ligeramente, hasta el 76,5%. Aun así, la lectura se mantuvo sensiblemente por debajo del 79,8%, que es la media alcanzada por esta variable en el periodo de tiempo que va desde 1967 a 2026.

. El índice que evalúa el estado del mercado residencial estadounidense, que elabora *the National Association of Home Builders (NAHB)*, subió en su lectura de marzo hasta los 38 puntos desde los 37 puntos del mes de febrero (lectura revisada al alza desde una inicial de 36 puntos), superando a su vez los 37 puntos esperados por los analistas del consenso de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de 50 puntos indica que más promotores de vivienda se muestran optimistas de los que se muestran pesimistas y, al revés, por debajo de ese nivel son más los que se muestran negativos a los que se muestran positivos con la marcha del sector.

Martes, 17 de marzo 2026

En marzo **el subíndice de condiciones actuales de ventas aumentó 1 punto, hasta los 42 puntos**, mientras que el que mide las expectativas de ventas para los próximos seis meses subió 2 puntos, hasta los 49 puntos. Por su parte, **el subíndice que mide el flujo de compradores potenciales repuntó en marzo 3 puntos, hasta los 25 puntos**.

Señalar, además, que **el 37% de los constructores redujeron los precios en marzo, un ligero aumento con respecto al 36% que lo habían hecho en febrero**. La reducción promedio de precios se mantuvo estable en el 6%. El uso de incentivos de venta fue del 64% en marzo, un punto porcentual menos que en febrero, lo que marca el duodécimo mes consecutivo en que esta proporción ha superado el 60%.

Los analistas de la NAHB señalan en su comunicado que **muchos compradores siguen indecisos a la espera de tipos de interés más bajos, así como consecuencia de la incertidumbre económica**. Además, dicen que los constructores se enfrentan a elevados precios para comprar terrenos, a una mano de obra más cara y a mayores costes de construcción, y que casi dos tercios de los mismos siguen ofreciendo incentivos de venta en un intento por estabilizar el mercado.

• AUSTRALIA

El Banco de Reservas de Australia (RBA) elevó esta madrugada sus tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos hasta el 4,1%, tras la subida de tipos de febrero. La decisión estuvo en línea con lo esperado por el mercado. En una decisión dividida, la medida fue impulsada por una amplia gama de datos macroeconómicos que apuntan a presiones inflacionistas renovadas en el 2S2025. Mientras parte de la subida se contempla como temporal, el consejo de gobierno del banco central australiano destacó el modesto endurecimiento del mercado laboral y las restricciones de capacidad más fuertes de las evaluadas previamente.

El repunte de la incertidumbre en el conflicto de Oriente Medio podría añadir riesgos inflacionistas en el país y a nivel global. En ese escenario, el RBA espera que la inflación se mantenga por encima de su objetivo durante algún tiempo, con los riesgos con sesgo alcista, incluyendo las expectativas que han sustentado el último aumento de tipos.

Los miembros del consejo han adoptado un enfoque dependiente de los datos macroeconómicos, monitorizando las condiciones globales y financieras, la demanda doméstica y la tendencia del mercado laboral. Asimismo, han enfatizado que la política monetaria se mantiene flexible y posicionada para responder cuando sea necesario, con un enfoque continuo en la estabilidad de precios y en el pleno empleo.

Noticias destacadas de Empresas

En relación con Oferta Pública voluntaria de Adquisición (OPA) de acciones, formulada por el Oferente, Bondalti Iberica, SLU, sobre la totalidad de las acciones de **ERCROS (ECR)** que fue autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con fecha 10 de febrero de 2026, el Oferente informa que, una vez finalizado el plazo de aceptación, de conformidad con la información preliminar facilitada por BANCO SANTANDER (SAN), en su condición de banco agente de la Oferta, el nivel de aceptación de la OPA ha sido superior al 50% de los derechos de voto efectivos de ECR.

Dichos resultados tienen carácter preliminar, siendo el resultado definitivo y oficial el que la CNMV publique dentro del plazo correspondiente.

El portal *Bolsamania.com* informó ayer que **GRIFOLS (GRF)** ha recibido compromisos de financiación de un sindicato de bancos internacionales para una nueva línea de crédito revolving (RCF) por aproximadamente \$ 2.000 millones. Esta nueva línea de crédito más que duplicaría el tamaño de la anterior, de \$ 938 millones, y tendría un vencimiento de 6,5 años, lo que refuerza aún más la flexibilidad financiera y el balance de GRF.

La entrada en vigor de la nueva línea está condicionada a que se complete la refinanciación del actual préstamo a largo plazo (*Term Loan B* o *TLB*, por sus siglas en inglés) de la compañía, prevista para el 31 de mayo de 2026, en línea con los planes previamente anunciados por la compañía. Según los compromisos recibidos, el margen aplicable a la nueva línea de crédito se reduciría de 300 puntos básicos a 200 puntos

Martes, 17 de marzo 2026

básicos, con un potencial de reducirse aún más, hasta los 125 puntos básicos, sujeto al progreso de la compañía en sus objetivos de desapalancamiento.

. **LABORATORIOS ALMIRALL (ALM)**, compañía biofarmacéutica global centrada en dermatología médica, anunció a la CNMV los resultados preliminares positivos del ensayo pivotal de Fase 3 ADorable-1, que evalúa la eficacia y seguridad de su principio activo para dermatitis atópica de moderada a grave en niños y adolescentes, de entre 6 meses y menos de 18 años que:

- Lebrikizumab (ADorable-1) alcanza los criterios de valoración principales de eficacia, con un 63% de los pacientes pediátricos que logran una mejora significativa de la piel (EASI-75) y un 44% que alcanzan un aclaramiento cutáneo casi completo (IGA 0/1) en la semana 16.
- Los criterios de valoración secundarios clave mostraron un alivio significativo del prurito, con una mejora de ≥ 4 puntos en la Escala Numérica de Prurito (NRS por sus siglas en inglés), una reducción de la gravedad global de la enfermedad (EASI-90) y una mejora de la calidad de vida (mejora ≥ 6 puntos en el cDLQI) en niños y adolescentes con dermatitis atópica de moderada a grave tratados con esta molécula.
- Las enfermedades de la piel pueden tener un profundo impacto físico y emocional en la vida de las personas. La dermatitis atópica (DA) alcanza su mayor incidencia en la infancia, y alrededor del 60% de los casos aparecen durante el primer año de vida.

. **BANCO SABADELL (SAB)** informó a la CNMV que el importe satisfecho por las acciones compradas hasta el día 13 de marzo de 2026 bajo el Programa de Recompra asciende a EUR 206.158.100,99, lo que representa aproximadamente, el 47,39% del importe monetario máximo del Programa de Recompra, quedando por tanto pendiente de ejecución aproximadamente el 52,61% del citado importe.

. **AZKOYEN (AZK)** informa que el pasado jueves 12 de marzo su filial alemana primion Technology, GmbH suscribió un contrato de compraventa mediante el cual ha adquirido el 100% del capital social de Primion AG, con domicilio social en Buchbergstrasse 19, 8856 Tuggen (Suiza). Primion AG comercializa las soluciones de control de accesos y gestión de personal de la filial alemana de AZK.

El importe total de la transacción asciende a 2.072.000 francos suizos (equivalentes a aproximadamente EUR 2.295.844,88) y ha sido satisfecho conforme a los términos habituales en este tipo de operaciones. El cierre de la operación tuvo lugar ayer. La operación se enmarca dentro de la estrategia de crecimiento del grupo y refuerza su posicionamiento en sus líneas de negocio de *Time & Security* en el mercado suizo.

. **CELLNEX (CLNX)** comunicó a la CNMV que el número de acciones compradas en ejecución del programa de recompra hasta el día 13 de marzo de 2026 asciende a 9.286.748, con un importe total satisfecho de EUR 244.309.698,91, lo que representa aproximadamente el 49% del importe de inversión máxima anunciado junto con el resto de características del programa de recompra el 6 de noviembre de 2025.

. Según informa hoy *Expansión*, la dirección de **TUBOS REUNIDOS (TRG)** informó ayer que ha logrado las 301 salidas previstas en el Expediente de Regulación de Empleo (ERE) con trabajadores que han pedido adscribirse voluntariamente a la oferta para abandonar la empresa. Previamente, la dirección de la compañía y sindicatos no habían llegado a un entendimiento sobre la aplicación del ERE, con 301 salidas previstas, 274 en la planta de Amurrio (Álava) y 27 en Trapagaran (Vizcaya).

. *Expansión* informa hoy que **REPSOL (REP)**, Moeve, BP (BP-GB), Galp (GALP-PT) y otras grandes petroleras, como Disa, analizan con el Gobierno distintas fórmulas para frenar, o al menos amortiguar, la escalada de los precios de los carburantes que se está produciendo a raíz de la subida del petróleo como consecuencia de la guerra en el Golfo Pérsico. Una medida es de carácter fiscal. La otra se refiere a la liberación de reservas estratégicas. Petroleras y Gobierno analizan pros y contras de ambas, y tienen claro que tiene que ser una combinación.