

Jueves, 19 de marzo 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

19/03/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	18/03/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.701,00	1.705,10	4,10	0,24%	Marzo 2025	17.116,0	-183,10	Yen/\$		1,147
IBEX-35	17.248,7	17.299,1	50,4	0,29%	Abril 2026	17.050,0	-249,10	Euro/£		1,157
LATIBEX	6.601,10	6.562,20	-38,9	-0,59%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOWJONES	46.993,26	46.225,15	-768,11	-1,63%	USA 5Yr (Tir)	3,87%	+8 p.b.	Brent \$/bbl		107,38
S&P 500	6.716,09	6.624,70	-91,39	-1,36%	USA 10Yr (Tir)	4,26%	+6 p.b.	Oro \$/ozt		4.869,95
NASDAQ Comp.	22.479,53	22.152,42	-327,11	-1,46%	USA 30Yr (Tir)	4,88%	+3 p.b.	Plata \$/ozt		78,60
VIX (Volatilidad)	22,37	25,09	2,72	12,16%	Alemania 10Yr (Tir)	2,95%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs		5,67
Nikkei	55.239,40	53.338,70	-1.900,70	-3,44%	Euro Bund	126,10	-0,29%	Níquel \$/Tn		16.990
Londres(FT100)	10.403,60	10.305,29	-98,31	-0,94%	España 3Yr (Tir)	2,67%	+9 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.974,49	7.969,88	-4,61	-0,06%	España 5Yr (Tir)	2,91%	+8 p.b.	1 mes		1,942
Frankfort (DAX)	23.730,92	23.502,25	-228,67	-0,96%	España 10Yr (TIR)	3,44%	+5 p.b.	3 meses		2,148
Euro Stoxx 50	5.769,25	5.736,85	-32,40	-0,56%	Diferencial España vs. Alemania	49	+1 p.b.	12 meses		2,547

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.165,67
IGBM (EUR millones)	2.245,95
S&P 500 (mill acciones)	4.122,82
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	12.697,61

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m.: 1,147

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	9,64	9,68	-0,03
BBVA	18,10	18,32	-0,22

Tipo de Interés de Depósito de la Zona Euro - 20 años

Fuente: BCE; FactSet


Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) Inventarios mayoristas (enero): Est MoM: 0,2%; ii) Índice de indicadores adelantados (enero): Est MoM: 0,2%

iii) Ventas nueva viviendas (enero): Est. 715.000; iv) Índice manufacturas Filadelfia (marzo): Est: 4,0

Zona Euro: Consejo de Gobierno del BCE: Est tipo de interés de depósito: 2,0%

Reino Unido: i) Comité política monetaria BoE: Est tipo refi: 3,75%; ii) Cambio empleo (enero): Est: -25.000

iii) Tasa desempleo (3 meses; enero): Est: 5,3%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión que comenzó al alza para girarse bruscamente a la baja por la tarde, **los principales índices bursátiles europeos cerraron AYER en su mayoría con descensos, lejos de sus niveles más altos del día**. El cambio de tendencia experimentado por estos mercados fue también compartido por los mercados de bonos de la región, activos cuyos rendimientos, tras dos días de

Jueves, 19 de marzo 2026

caídas, volvieron a subir AYER. Detrás de este cambio negativo en el comportamiento de los bonos y de las acciones estuvieron dos factores: i) los ataques de Israel a una instalación gasista iraní que propició la amenaza de Irán de atacar instalaciones energéticas en Arabia Saudita, EAU y Catar -por la noche bombardeó la mayor planta de gas de este último país-, todo lo cual propició un fuerte repunte del precio del crudo por la tarde, que hasta ese momento se había mantenido contenido, cerca de los \$ 100 dólares el barril; y ii) la publicación del índice de precios de la producción (IPP) de febrero en EEUU, variable que mostró un inesperado incremento de las presiones inflacionistas a nivel fábrica.

Así, al cierre de la sesión en Europa la mayoría de los sectores acabaron AYER con pérdidas, con la excepción del bancario y el energético, con los de valores/sectores de corte más defensivo, que compiten tradicionalmente con los bonos por el favor de los inversores, siendo los que peor se comportaron, entre ellos los valores de alimentación, las utilidades, los del sector de la sanidad y los valores de telecomunicaciones.

En Wall Street la sesión fue también muy negativa, cerrando sus principales índices cerca de sus niveles más bajos del día. En este mercado todos los sectores acabaron con pérdidas, incluido el energético, aunque éste fue el que “menos mal” lo hizo, mientras que los valores de consumo básico y discrecional lideraron las caídas. A los dos factores antes mencionados en este mercado se unió lo dicho por el presidente de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, tras la finalización de la reunión de dos días del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). Así, además de reconocer que nadie puede determinar a estas alturas el impacto real del conflicto en Oriente Medio en las economías mundiales, Powell señaló que la lucha de la Fed contra la alta inflación iba más despacio de lo que esperaban, afirmación que “no gustó” a los inversores, provocando más caídas en los mercados de bonos y acciones. El FOMC, como se esperaba, mantuvo sus tasas de interés sin cambios, y revisó al alza sus expectativas de crecimiento económico y de inflación para los ejercicios 2026 y 2027. Además, la mayoría de sus miembros, 12 de 19, siguieron apostando por un recorte de las tasas oficiales de 25 puntos básicos en 2026, apuesta que creemos que puede verse frustrada si el conflicto de Oriente Medio no acaba pronto y no bajan los precios de la energía.

HOY serán nuevamente los bancos centrales los que compartan la atención de los mercados con las noticias que se vayan generando en torno al conflicto en Irán -se reúnen los comités de política monetaria de los bancos de Suiza, Suecia, la Eurozona y el Reino Unido-. En principio no se espera que ninguno de estos organismos vaya a modificar sus tasas de interés oficiales, por lo que será lo que digan sus dirigentes sobre el futuro de las mismas y sobre el potencial impacto en sus actuaciones de política monetaria del repunte de los precios energéticos debido a la guerra en Irán lo que realmente afecte al comportamiento de los mercados.

Para empezar, esperamos que HOY las bolsas europeas abran a la baja, en línea con el negativo comportamiento mostrado esta madrugada por los mercados de valores asiáticos. El nuevo repunte del precio del crudo esta madrugada que, tras el ataque de Irán a una instalación gasista de Catar,

Jueves, 19 de marzo 2026

en su variedad Brent ya supera con cierta holgura el nivel de los \$ 110 el barril, ha hecho saltar muchas alarmas. La llamada del presidente estadounidense Trump a la desescalada en los ataques a las infraestructuras energéticas de la región puede llegar algo tarde, aunque esperamos que no sea así. En este escenario de mercado, los magníficos resultados que dio a conocer AYER por la noche la multinacional estadounidense fabricante de semiconductores, concretamente de memorias, Micron Technologies (MU-US), han quedado en un segundo plano y serán, de momento, obviados por los inversores.

Por lo demás, señalar que esta madrugada el dólar, tras la revalorización experimentada AYER, cede algo de terreno con relación al resto de principales divisas; que los rendimientos de los bonos vienen al alza; que el precio del crudo sube, sobre todo el precio del Brent; que el precio del oro se muestra estable y que el de la plata baja; y que los precios de las principales criptomonedas caen ligeramente tras los fuertes descensos experimentados AYER.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **BBVA:** Junta General de Accionistas, 1ª convocatoria;
- **Cellnex (CLNX):** continúa el *Roadshow*;

Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Vonovia (VNA-DE):** resultados 4T2025;
- **Enel (ENEL-IT):** resultados 4T2025;
- **Borregaard (BRG-NO):** ventas e ingresos 1T2026;
- **Sonae (SON-PT):** resultados 4T2025;

Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Accenture (ACN-US):** 2T2026;
- **FedEx (FDX-US):** 3T2026;
- **Solo Brands (SBDS-US):** 4T2025;

Jueves, 19 de marzo 2026

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según dio a conocer la agencia estadística europea Eurostat, **el índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona subió en febrero el 0,6% con relación a enero según la estimación final del dato**, algo menos que el incremento del 0,7% estimado inicialmente y que era lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*.

En tasa interanual, el IPC de la Eurozona repuntó en febrero el 1,9% (1,7% en enero), lectura que en este caso sí estuvo en línea con su lectura preliminar y con lo esperado por los analistas. En febrero de 2025 la inflación se había situado en el 2,3%. En el mes analizado, los precios de los servicios (+1,54 puntos porcentuales, p.p.); los precios de los alimentos, del alcohol y del tabaco (+0,48 p.p.) y los precios de los bienes industriales no energéticos (+0,17 p.p.) contribuyeron positivamente a la tasa de inflación de la Eurozona, mientras que los precios de la energía (-0,30 p.p.) contribuyeron negativamente.

En febrero las tasas de inflación más bajas entre los países de la Eurozona se registraron en Chipre (0,9%) y la República Checa (1,0%), mientras las más altas se registraron en Eslovaquia (4,0%) y Croacia (3,9%).

En comparación con enero de 2026, en la Unión Europea (UE) la inflación disminuyó en once Estados miembros, se mantuvo estable en cuatro y aumentó en doce.

El IPC subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco y los precios de la energía, también según la lectura final del dato **subió el 0,8% en febrero con relación a enero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,4% (2,2% en enero)**.

Si sólo se excluyen los precios de la energía, la inflación subió en la Eurozona el 0,6% en febrero con relación a enero, mientras que en tasa interanual lo hizo el 2,4% (2,3% en enero).

• EEUU

. **En su reunión del mes de marzo, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal mantuvo sus tipos de referencia en el rango del 3,50 – 3,75% por segundo mes consecutivo**, en línea con lo esperado. Los miembros del FOMC destacaron que la actividad económica se ha seguido expandiendo a un ritmo sólido, la creación de empleo se ha mantenido lenta, mientras que la inflación se mantiene elevada. Las implicaciones de la guerra de EEUU con Irán son inciertas. En este escenario, los miembros del FOMC aún esperan una reducción de los tipos de interés este año y otra en 2027, la misma que en las proyecciones de diciembre, aunque falta por conocer el calendario.

La Fed también revisó al alza sus estimaciones de crecimiento del PIB tanto para 2026 (2,4% vs 2,3%; diciembre), como para 2027 (2,3% vs 2,0%; diciembre). El desempleo lo proyectaron en el 4,4% para 2026, sin cambios desde diciembre, y en el 4,3% para 2027 (revisado al alza, desde el 4,2% de diciembre). Tanto el índice de precios de consumo personal (PCE) como el PCE subyacente espera la Fed ahora que sean más elevados este año, en el 2,7% cada uno, frente a las proyecciones de diciembre, del 2,4% y del 2,5%, respectivamente. Para 2027, ambos indicadores se han revisado al alza, hasta el 2,2%, desde el 2,1% proyectado previamente.

En su rueda de prensa posterior, **el presidente de la Fed, Jerome Powell, dijo que no quiere una política monetaria excesivamente restrictiva, debido a los riesgos a la baja del empleo**. Asimismo, Powell, destacó el menor progreso en la inflación, con respecto al que esperaba, y señaló que es demasiado pronto para evaluar el último impacto de la guerra en Oriente Medio, aunque afirmó que algo del impacto del incremento de los precios del petróleo se mostrará pronto en la inflación subyacente, mientras que el progreso sobre la inflación por las tarifas podría llevar mayor tiempo.

Jueves, 19 de marzo 2026

. El Departamento de Trabajo de EEUU publicó que **el índice de precios de la producción (IPP) repuntó en el mes de febrero el 0,7% con relación a enero**, muy por encima del incremento del 0,3% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. El de febrero es el mayor aumento del IPP en siete meses.

En el mes los precios de los bienes subieron el 1,1%, su mayor alza desde agosto de 2023, impulsados por el alza de 48,9% que experimentaron los precios de las verduras frescas y secas. Los precios del gasóleo, de los huevos de gallina, de la gasolina, y de los combustibles para aviones y productos de tabaco también aumentaron. Por el contrario, los precios de la joyería y sus derivados cayeron un 4,0%. Asimismo, se observaron descensos en el precio del gasóleo para calefacción y de los refrescos. Por su parte, **los precios de los servicios subieron un 0,5%, el menor incremento en tres meses**, siendo los precios del alojamiento turístico los que registraron el mayor aumento, subiendo el 5,7%.

En tasa interanual el IPP repuntó en febrero el 3,4% (2,9%), lo que representa su mayor alza en un año, quedando la lectura igualmente por encima del 2,9% que proyectaba el consenso.

El IPP subyacente, por su parte, **repuntó en febrero el 0,5% con relación a enero**, superando asimismo el aumento del 0,2% esperado por los analistas. **En tasa interanual el subyacente del IPP subió en febrero el 3,9% (3,5% en enero)**, situándose igualmente muy por encima del 3,5% estimado por el consenso.

. Según datos de la Oficina del Censo, dependiente del Departamento de Comercio de EEUU, **los pedidos de fábrica aumentaron el 0,1% en el mes de enero con relación a diciembre**, superando de este modo lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*, que había proyectado un descenso del 0,2% en el mes de esta variable. Excluyendo los pedidos de transporte, los pedidos de fábrica repuntaron en enero el 0,4%.

La lectura final de enero del dato indicó que los pedidos de bienes duraderos se mantuvieron sin cambios (0,0%) en EEUU en el mes de enero con relación a diciembre, mientras que excluyendo los pedidos de transporte aumentaron el 0,4%. En ambos casos las lecturas estuvieron en línea con sus preliminares y con lo esperado por el consenso de analistas.

• CANADÁ

. **El Consejo de Gobierno del Banco de Canadá mantuvo su tasa de interés de referencia sin cambios en el 2,25%**, tal y como esperaban los analistas del consenso. En su comunicado el organismo señaló que la política monetaria actual sigue siendo apropiada dada la perspectiva económica base que manejan los economistas del Banco. Sin embargo, el Banco advirtió de que la guerra en Oriente Medio ha incrementado la volatilidad de los precios mundiales de la energía y aumentado los riesgos para la economía global, lo que le llevó a advertir sobre el aumento de la incertidumbre. En ese sentido, dijo que todo ello podría justificar un ajuste en la política monetaria en cualquier dirección.

Asimismo, el Banco reconoció que **el crecimiento económico a corto plazo será más débil de lo previsto, dado que el PIB canadiense se contrajo un 0,6% en el 4T2025**. Además, espera que la inflación aumente en los próximos meses debido a las presiones de precios relacionadas con el comercio y el fuerte aumento de los precios mundiales de la energía.

• JAPÓN

. **El Banco de Japón (BoJ) mantuvo en su reunión de marzo sus tipos de interés de referencia sin cambios en el 0,75%**, como se esperaba. La votación fue de 8 a 1, ya que Takata continuó discrepando, con una contrapropuesta de una subida de 0,25 puntos básicos. La evaluación se mantuvo en líneas generales sin cambios, con la adición notable de los acontecimientos de la guerra de Oriente Medio.

El BoJ reconoció que la volatilidad de los mercados globales y los aumentos significativos de los precios del petróleo y los futuros desarrollos centrarán su atención. Esto ha afectado las perspectivas sobre la inflación. Así, mientras que la

Jueves, 19 de marzo 2026

inflación subyacente aún se espera que se ralentice de forma temporal a un ritmo por debajo del 2,0%, los precios del petróleo se esperan que apuntalen una presión alcista.

Aunque el BoJ no especificó el calendario, el banco central reiteró que la proyección a largo plazo para la inflación subyacente se espera que sea consistente con el objetivo de estabilidad de precios en la segunda mitad del periodo de proyecciones (desde el 2S2026 hasta finales del ejercicio).

Los miembros del comité Tanaka y Tamura votaron en contra de la evaluación de las perspectivas de la inflación, argumentando que la inflación subyacente ya ha alcanzado de forma generalizada su objetivo. Tamura dijo que es probable que el objetivo se alcance a principios del ejercicio 2026, que comienza el próximo mes. Las guías se mantuvieron sin cambios, con las tasas reales significativamente bajas, las subidas de tipos continuarán mientras el sendero de recuperación económica continúe en línea con su principal escenario macroeconómico.

Noticias destacadas de Empresas

. El portal digital *Bolsamania.com* informó de que S&P Global ha reafirmado el rating a largo plazo "BBB" y "A-2" a corto de **ENDESA (ELE)**, con perspectiva "positiva", después de la presentación de su plan estratégico 2026-2028, ante la previsión de que "mantendrá cierto margen financiero, aunque este se esté reduciendo".

La agencia ha recordado que ELE incrementó su inversión neta en capital (capex) en aproximadamente un 10%, hasta alcanzar los EUR 9.600 millones, gracias al mayor crecimiento de sus redes y la generación de energías renovables, así como a una generosa política de dividendos y a la continua recompra de acciones.

"Consideramos que el marco regulatorio español para la distribución de energía eléctrica es mayoritariamente favorable, situándose en el extremo medio-bajo de la categoría de sólido/adecuado, y prevemos que la participación de ELE en el EBITDA procedente de actividades reguladas se mantendrá ligeramente por debajo del 40% en los próximos años". Asimismo, desde S&P han señalado que califican el perfil crediticio individual de ELE (SACP) como "a-", ya que prevén que el grupo mantendrá margen financiero a pesar del flujo de caja discrecional negativo (DCF) a lo largo del plan.

La perspectiva "positiva" sobre ELE refleja la perspectiva sobre su matriz Enel (ENEL-IT). "Prevemos que ELE mantendrá los fondos ajustados procedentes de las operaciones (FFO) con respecto a la deuda por encima del 25% según el plan estratégico actualizado para mantener su calificación actual de "a-" SACP".

. Según informó *Expansión*, **TELEFÓNICA (TEF)** y Airbus Helicopters España (**AIRBUS (AIR)**) se han aliado para llevar el 5G seguro a los helicópteros de las Fuerzas Armadas españolas. El acuerdo entre ambas compañías comenzará con demostraciones sobre la incorporación de funcionalidades de 5G SA (*Stand Alone*, el 5G completo) en plataformas de helicópteros, tanto para sistemas aéreos tripulados como no tripulados.

La alianza entre ambas entidades parte de la premisa de que la superioridad en la información es uno de los factores decisivos en los nuevos escenarios de conflicto, donde las amenazas son digitales. Por tanto, se trata de dotar a las Fuerzas Armadas españolas con la tecnología que asegure que operen con una ventaja táctica real, garantizando comunicaciones resistentes y seguras incluso en entornos de alta interferencia. Este acuerdo es una continuación de la relación estratégica existente entre AIR y TEF que se firmó en 2023 para integrar soluciones de 5G SA en plataformas aeroespaciales de Defensa y Seguridad.

Por otro lado, TEF ha firmado un acuerdo estratégico con la Real Federación Española de Fútbol (RFEF) para convertirse en patrocinador de las Selecciones Españolas hasta 2030, en una alianza que consolida la convergencia entre fútbol, tecnología y contenidos digitales en uno de los momentos de mayor proyección internacional del deporte español.

Jueves, 19 de marzo 2026

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) ha pedido que para continuar con la operación de la integración entre **INDRA (IDR)** y Escribano Mechanical & Engineering (EM&E), se resuelva primero el conflicto de interés existente. Esto significa que el Gobierno, que propuso a Angel Escribano en la presidencia de IDR hace más de un año, pide ahora su salida para seguir adelante con la operación, que desde el Consejo de Administración de IDR consideran estratégica para la compañía.

. **FERROVIAL (FER)** informó a la CNMV que, mediante comunicación remitida al mercado el 11 de marzo de 2026, informó de la fijación del precio (*pricing*) de una emisión de bonos por importe de EUR 500 millones, con vencimiento el 18 de septiembre de 2032. Como continuación de la anterior información, FER comunica que, con fecha de ayer, se ha procedido a la suscripción y desembolso de los Bonos por los inversores. Los Bonos han sido admitidos a cotización en el mercado regulado de Euronext Dublin.

. **ARTECHE (ART)** hizo público ayer que ha adquirido el 35% de las participaciones sociales de Uptech Sensing, S.L., empresa navarra referente internacional en sensores ópticos distribuidos y sistemas de monitorización inteligente. Fundada en 2016, Uptech es una de las empresas líderes en el ámbito de la tecnología DFOS (*Distributed Fiber Optic Sensor*). La tecnología de Uptech, con aplicaciones transversales, permite la monitorización continua y en tiempo real de las redes eléctricas y otras infraestructuras críticas, reforzando el negocio de automatización de redes de ART y su posicionamiento en el ámbito de los sensores ópticos, la digitalización y la gestión avanzada de activos. El valor de la transacción (*enterprise value* de la sociedad) asciende a aproximadamente EUR 11 millones. El precio de la operación se ha abonado en metálico y con caja actualmente disponible.



"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)"