

Viernes, 20 de marzo 2026

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

20/03/2026

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35		Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	19/03/2026	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	1.705,10	1.667,90	-37,20	-2,18%	Marzo 2025	17.033,0	127,10	Yen/\$	1,156
IBEX-35	17.299,1	16.905,9	-393,2	-2,27%	Abril 2026	16.965,0	59,10	Euro/£	1,160
LATIBEX	6.562,20	6.460,90	-101,3	-1,54%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos		Materias Primas		
DOWJONES	46.225,15	46.021,43	-203,72	-0,44%	USA 5Yr (Tir)	3,88%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	108,65
S&P 500	6.624,70	6.606,49	-18,21	-0,27%	USA 10Yr (Tir)	4,26%	=	Oro \$/ozt	4.600,35
NASDAQ Comp.	22.152,42	22.090,69	-61,73	-0,28%	USA 30Yr (Tir)	4,84%	-4 p.b.	Plata \$/ozt	69,70
VIX (Volatilidad)	25,09	24,06	-1,03	-4,11%	Alemania 10Yr (Tir)	2,96%	+1 p.b.	Cobre \$/lbs	5,36
Nikkei	53.372,53	FESTIVO	---	---	Euro Bund	125,97	-0,10%	Níquel \$/Tn	16.290
Londres(FT100)	10.305,29	10.063,50	-241,79	-2,35%	España 3Yr (Tir)	2,73%	+6 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.969,88	7.807,87	-162,01	-2,03%	España 5Yr (Tir)	2,95%	+4 p.b.	1 mes	1,940
Frankfort (DAX)	23.502,25	22.839,56	-662,69	-2,82%	España 10Yr (TIR)	3,47%	+3 p.b.	3 meses	2,121
Euro Stoxx 50	5.736,85	5.613,83	-123,02	-2,14%	Diferencial España vs. Alemania	51	+2 p.b.	12 meses	2,528

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	2.814,79
IGBM (EUR millones)	2.903,79
S&P 500 (mill acciones)	4.493,82
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	15.354,56

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,156

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
B. SANTANDER	9,46	9,35	0,11
BBVA	18,11	17,92	0,20

Evolución principales índices bursátiles mundiales - ejercicio 2026

Fuente: FactSet; elaboración propia

Principales Indices	Último cambio	% variación 2026	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	6.606,49	-3,5%	0,0%	-5,3%
DJ Industrial Average	46.021,43	-4,2%	0,0%	-8,3%
NASDAQ Composite Index	22.090,69	-5,0%	0,0%	-7,4%
Japan Nikkei 225	53.372,53	6,0%	6,0%	-9,3%
STOXX 600	551,83	-0,3%	0,0%	-7,6%
Euro STOXX 50	5.613,83	-3,1%	0,0%	-9,1%
Euro STOXX	597,39	-2,4%	0,0%	-8,4%
Spain IBEX 35	16.905,90	-2,3%	0,0%	-8,6%
France CAC 40	7.807,87	-4,2%	0,0%	-9,4%
Germany DAX (TR)	22.839,56	-6,7%	0,0%	-10,2%
FTSE MIB	43.701,38	-2,8%	0,0%	-7,9%
FTSE 100	10.063,50	1,3%	1,3%	-7,8%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Japón: Fiesta local: mercados cerrados

Alemania: IPP (febrero): Est MoM: n.d.; Est YoY: n.d.

Zona Euro: i) Balanza comercial (enero): Est: n.d.; ii) Balanza cuenta corriente (enero): Est: n.d.

Italia: Balanza comercial (enero): Est: n.d.

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

El fuerte repunte de los precios del gas y del petróleo y la revisión al alza de las expectativas de inflación y de las tasas de interés oficiales por parte de los inversores **llevaron AYER a los principales índices bursátiles europeos a cerrar con fuertes descensos, en sus niveles más bajos del año**. Es más, mientras que los índices Eurostoxx se apoyaron al cierre en su media de

Viernes, 20 de marzo 2026

200 sesiones, el Dax alemán, que ya ha perforado ese nivel hace tiempo, entró AYER “oficialmente” en corrección técnica, al haber caído más del 10% desde su reciente máximo. En estos mercados únicamente el sector del gas y petróleo cerró al alza, con los sectores de materias primas minerales, el del automóvil, el inmobiliario patrimonialista y el de construcción y materiales sufriendo fuertes castigos y liderando los descensos. Otros activos como los bonos, el oro y la plata y las criptomonedas también sufrieron AYER las ventas de los inversores, cediendo con fuerza sus precios.

Detrás de todo lo ocurrido AYER estuvo la escalada experimentada por el conflicto de Oriente Medio después de que, tras el ataque israelí contra el yacimiento de gas iraní de South Pars, Irán atacara algunas instalaciones energéticas de Oriente Medio, incluida la planta de GNL de Ras Laffan en Catar. Ello llevó propició un fuerte repunte del precio del petróleo y del gas natural, con el del Brent llegando por momentos a acercarse a los \$ 120 el barril.

Tampoco “ayudaron” mucho al comportamiento de los mercados y a la moral de los inversores los mensajes lanzados por los comités de política monetaria de los distintos bancos centrales europeos que se reunieron AYER, entre ellos el del BCE, el del Banco de Inglaterra (BoE) y el del Banco central de Suiza. Tras mantener sus tasas oficiales sin cambios, tal y como se esperaba, todos ellos coincidieron en que las expectativas de inflación se deberían revisar al alza, poniendo en serias dudas que ninguno de ellos vaya a reducir sus tasas de interés de referencia en los próximos meses. Es más, el mercado ha comenzado a descontar AYER que tanto el BCE como el BoE las van a subir este año, algo que dependerá mucho de cuánto dure la guerra en Irán y, por tanto, de cuánto se mantengan los precios de la energía a los niveles actuales.

En Wall Street la sesión de AYER también cerró a la baja, con todos los índices marcando sus niveles más bajos desde noviembre, aunque terminaron la jornada muy lejos de sus niveles mínimos del día. Igualmente, en este mercado únicamente el sector de la energía cerró la jornada al alza, con el de materiales y el de consumo discrecional liderando las caídas. Tras un inicio de sesión muy negativo, consecuencia al igual que en Europa del aumento de las tensiones en Oriente Medio y del repunte de los precios de la energía, la paulatina relajación que fueron experimentando los precios del petróleo a lo largo de la sesión animó a los inversores a incrementar sus posiciones durante las últimas horas de la jornada, lo que minimizó las pérdidas de los índices al cierre de la misma.

En ello tuvieron mucho que ver las declaraciones del primer ministro israelí, Benjamin Netanyahu, de las que destacamos lo siguiente: i) que el presidente Trump había pedido a Israel que suspendiera los ataques contra los yacimientos petrolíferos iraníes, por lo que éstos cesarían; ii) que EEUU e Israel había destruido la capacidad de Irán de enriquecer uranio y de fabricar misiles balísticos de largo alcance; y iii) que el final de la guerra está mucho más cerca de lo que la gente cree.

Esta intervención del que todo el mundo considera como el principal “ideólogo” del conflicto, han propiciado además que esta madrugada los precios del crudo reculen ligeramente, lo que

Viernes, 20 de marzo 2026

entendemos servirá para tranquilizar algo los ánimos en los principales mercados bursátiles europeos, los cuales esperamos que HOY, cuando abran, lo hagan al alza. Posteriormente, será, un día más, el comportamiento de los precios del gas y del petróleo los que determinen la tendencia que adoptan estos mercados durante el resto de la jornada, en un día en el que las agendas macroeconómica y empresarial son bastante livianas y en el que tendrá lugar el cuádruple vencimiento de los contratos de futuros y opciones sobre índices y acciones, lo que se conoce como “la Hora Bruja”, algo que siempre distorsiona el comportamiento de los mercados de contado.

Por lo demás, cabe destacar que esta madrugada las bolsas asiáticas han cerrado de forma mixta, con la japonesa cerrada por la celebración de una festividad local; que el dólar cede terreno con relación al resto de principales divisas, lo que indica cierta tranquilidad en los mercados; que el precio del crudo, como hemos señalado antes, cae; que el precio del oro sube ligeramente tras la fuerte caída de AYER y que el de la plata baja; y que los precios de las principales criptomonedas repuntan ligeramente, intentando recuperar algo de lo perdido durante la sesión del jueves.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **BBVA:** Junta General de Accionistas; 2ª convocatoria;
- **Cellnex (CLNX):** continúa el *Roadshow*;

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

- **Ermengildo Zegna (ZGN-IT):** resultados 4T2025;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

Tal y como se esperaba, el Consejo de Gobierno del BCE mantuvo sus principales tasas de interés de referencia sin cambios en su reunión de política monetaria, la de la facilidad de depósito en el 2,0%, la de la tasa de interés de referencia en el 2,15% y la tasa marginal de crédito en el 2,4%. En su comunicado el Consejo reafirmó su compromiso de estabilizar la inflación en el 2% a medio plazo. Además, destacó que **la guerra en Oriente Medio ha aumentado significativamente la incertidumbre, creando riesgos al alza para la inflación y riesgos a la baja para el crecimiento**. En este sentido, el Consejo mantuvo un enfoque basado en datos y reuniones individuales, sin comprometerse previamente con una trayectoria de tipos de interés específica. Sin embargo, advirtió sobre los riesgos al alza de la inflación y los riesgos a la baja para el crecimiento derivados del conflicto en Oriente Medio.

Viernes, 20 de marzo 2026

Destacar, además, que el BCE elevó sus previsiones de inflación, en particular para 2026, debido al aumento de los precios de la energía derivado de la guerra en Oriente Medio. **La inflación general se proyecta ahora en el 2,6% en 2026, el 2,0% en 2027 y el 2,1% en 2028.** Las proyecciones de inflación subyacente también se incrementaron, mientras que las previsiones de crecimiento se redujeron, especialmente para 2026, a medida que el impacto de la guerra en los mercados de materias primas, los ingresos reales y la confianza se hace sentir. **El BCE espera ahora un crecimiento del PIB del 0,9% en 2026, del 1,3% en 2027 y del 1,4% en 2028.**

- **REINO UNIDO**

. **El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) acordó por unanimidad** -9 votos a favor y 0 en contra; los analistas esperaban un resultado más ajustado de 7 votos a favor de mantener y 2 a favor de bajarlos- **mantener sus tipos de interés de referencia en el 3,75%, tal y como esperaba el consenso de analistas.**

En el comunicado **el Comité dijo estar listo para actuar para asegurar que la inflación se mantenga encaminada a cumplir su objetivo del 2%.** Además, subrayó que, si bien no puede influir en los precios mundiales de la energía, puede asegurar que el ajuste económico se produzca de manera que lo logre de forma sostenible.

En ese sentido, señalar que **los economistas del BoE estimaron que los precios de la energía añadirían aproximadamente un 0,75% a la inflación en el 3T2026,** basándose en las curvas de futuros del precio del petróleo y del precio del gas al 16 de marzo. Si la transmisión se produce rápidamente, junto con los efectos indirectos, el IPC podría llegar al 3,5% en el 3T2026. Señalar, además, que el BoE sigue esperando un crecimiento del PIB del Reino Unido de aproximadamente el 0,1%-0,2%.

Destacar, por otra parte, que **los miembros del Comité de Política Monetaria dijeron que los acontecimientos de las próximas seis semanas serán clave en la magnitud y duración del conflicto de Oriente Medio** y que las primeras evidencias apuntan a una probable propagación del *shock*.

Finalmente, recordar que la reunión de política monetaria que celebrará el Comité tendrá lugar el 30 de abril e incluye proyecciones macroeconómicas actualizadas.

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó que **la tasa de desempleo en el Reino Unido se mantuvo sin cambios en el 5,2% en el trimestre finalizado en enero (3 meses; enero),** mejorando de esta forma la tasa del 5,3% que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*.

En el trimestre analizado el desempleo total aumentó en 37.000 personas con respecto al trimestre anterior, hasta alcanzar los 1.869.000 parados. En comparación con el mismo período del año anterior, el desempleo aumentó en 323.000 personas.

A su vez, **el empleo total aumentó en 84.000 personas en el trimestre finalizado en enero, hasta alcanzar los 34.310.000 empleados.** En este caso, el consenso esperaba una disminución del empleo de 25.000 personas. De esta forma, la tasa de empleo subió 0,2 puntos porcentuales, hasta el 75,1%. El número de personas con un segundo empleo se mantuvo prácticamente sin cambios en 1.302.000 personas, lo que representa el 3,8% de las personas empleadas.

Por último, señalar que **la tasa de inactividad económica disminuyó en 0,3 puntos porcentuales en el trimestre finalizado en enero, hasta el 20,7%,** con una reducción de 99.000 personas inactivas, hasta las 8.999.000 personas.

Por su parte, **el salario medio semanal total en el Reino Unido, incluidas las bonificaciones, aumentó un 3,9% en tasa interanual en el trimestre finalizado en enero,** en línea con las previsiones de los analistas, pero con una desaceleración respecto al aumento del 4,2% del período anterior. Este fue el crecimiento más lento de esta variable desde el trimestre finalizado en noviembre de 2020. El crecimiento salarial del sector privado se moderó hasta el 3,5% desde el 3,8% del trimestre

Viernes, 20 de marzo 2026

precedente, manteniéndose en su ritmo más bajo desde principios de 2021, mientras que los aumentos salariales del sector público también se moderaron, hasta el 5,9%, el ritmo más bajo desde el periodo julio-septiembre de 2025, tras un aumento del 7,0% en el trimestre anterior.

A su vez, **el salario medio semanal del Reino Unido, excluyendo las bonificaciones, aumentó en el trimestre acabado en enero el 3,8% en tasa interanual**, por debajo del 4,1% registrado en el periodo anterior, situándose por debajo de lo esperado por los analistas, que era de un crecimiento del 4,0%.

- **SUIZA**

. **El Banco Nacional Suizo (SNB) mantuvo su tasa de interés de referencia el 0% en su reunión del comité de política monetaria.** En medio del conflicto de Oriente Medio, el SNB indicó una mayor disposición a intervenir en los mercados de divisas para evitar una apreciación excesiva del franco suizo y proteger la estabilidad de precios.

En Suiza la inflación ha aumentado ligeramente, alcanzando el 0,1% en febrero, y se espera que el aumento de los precios de la energía la impulse aún más a corto plazo, aunque las presiones a medio plazo se mantienen estables. El SNB prevé una inflación media del 0,5% en 2026 y 2027, y del 0,6% en 2028. Según el organismo, **si bien el crecimiento global fue sólido a finales del año pasado, el aumento de los precios energéticos y las tensiones geopolíticas están incrementando la incertidumbre y podrían ralentizar la actividad.** La economía suiza mostró un crecimiento moderado, con un repunte del PIB en el 4T2025, y se espera que se expanda en torno al 1% en 2026, aunque los riesgos siguen ligados a las condiciones globales.

- **EEUU**

. Según datos de la Oficina del censo, dependiente del Departamento de Comercio, **las ventas de viviendas nuevas bajaron el 17,6% en EEUU en el mes de enero con relación a diciembre**, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 587.000 unidades. La cifra se situó muy por debajo de las 715.000 unidades que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La de enero es la caída porcentual más pronunciada de esta variable desde 2013, situándose la cifra de viviendas vendidas a su nivel más bajo desde 2022.

La fuerte caída se produjo a pesar del retroceso de los tipos de interés hipotecarios de referencia, que alcanzaron sus niveles mínimos en más de tres años durante ese período. Este descenso ha sido atribuido en parte a las fuertes tormentas invernales de principios de año que impidieron a los compradores visitar viviendas.

. El Departamento de Trabajo publicó que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en EEUU en 8.000 en la semana del 14 de marzo, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 205.000 solicitudes.** El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura superior, de 215.000 peticiones. La media de esta variable de las últimas cuatro semanas, que resta volatilidad al dato semanal, bajó hasta las 210.750 peticiones desde las 211.500 de la semana precedente.

Asimismo, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo aumentaron en la semana del 7 de marzo hasta los 1,857 millones de solicitudes desde los 1,847 millones de peticiones de la semana precedente**, quedando, no obstante, por debajo de los 1,861 millones de peticiones esperadas por el consenso.

. **El índice manufacturero de Filadelfia, que elabora la Reserva Federal local, subió en su lectura de marzo hasta los 18,1 puntos desde los 16,3 puntos de febrero**, alcanzando de este modo su lectura más elevada desde la del pasado mes de septiembre. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura muy inferior, de 4,0 puntos. Marzo se convierte así en el tercer mes en el que de forma consecutiva el índice señala expansión de la actividad. Cabe recordar que, cualquier lectura por encima de cero puntos indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y que, por debajo de ese nivel indica contracción de la misma.

Viernes, 20 de marzo 2026

En marzo, **el subíndice de nuevos pedidos actuales cayó 3 puntos, hasta los 8,6 puntos , mientras que el subíndice de envíos actuales subió 22 puntos, hasta los 22,2 puntos**, lo que representa su lectura más alta desde enero de 2025. Por su parte, el subíndice de inventarios subió 2 puntos, hasta los 1,4 puntos. Al mismo tiempo, el subíndice de empleo volvió a territorio positivo, subiendo 2 puntos, hasta los 0,8 puntos.

Por su parte, **los dos subíndices de precios subieron en marzo**. El subíndice de precios pagados subió 6 puntos, hasta los 44,7 puntos, mientras que el subíndice de precios recibidos subió 5 puntos, hasta los 21,2 puntos.

Finalmente, señalar que **las compañías del sector en la región siguen esperando crecimiento durante los próximos seis meses**.

Noticias destacadas de Empresas

. **INDRA (IDR)** comunicó a la CNMV que en sesión celebrada ayer, el Consejo de Administración ha tomado conocimiento del escrito remitido por Escribano Mechanical and Engineering, S.L.U. en el que se comunica lo siguiente: "A la vista de la Información Relevante publicada por la SEPI el pasado 18 de marzo de 2026, desde EME consideramos que no se dan actualmente las circunstancias que permitan una potencial operación entre IDR y Escribano Mechanical and Engineering SLU, por lo que EME se retira de la operación". Como consecuencia de lo anterior, el proceso de análisis de la referida potencial operación se da por concluido.

En relación a este mismo asunto, el diario *elEconomista.es* indica hoy que IDR tendrá que verse obligada a revistar los objetivos del plan estratégico. La empresa presentó en 2025 el proyecto *Leading the future*, con el que aspiraba a facturar EUR 10.000 millones en 2030. El año pasado, sin embargo, tras superar antes de tiempo los objetivos del plan, decidió adelantar la meta dos años, a 2028.

Para llevar a cabo el plan, IDR había anunciado su intención de estudiar adquisiciones, pero hasta ahora las tres grandes operaciones que tenía en marcha, se ha visto frustradas. Inicialmente, el grupo quiso comprar Santa Bárbara al grupo norteamericano General Dynamics, que se opuso de forma rotunda, después se quedó fuera de la compra de la italiana Iveco Defence y ahora tiene que renunciar a la fusión con Escribano Mechanical & Engineering (EM&E), que tampoco ha salido adelante.

. El diario *Expansión* informó que los cinco principales grupos europeos de aerolíneas (**IAG**, matriz de Iberia y British Airways, la "low cost" irlandesa Ryanair (RYA-IE), y otros grupos como Air France-KLM (AF-FR), easyJet (EZJ-GB) y Lufthansa (LHA-DE)), en una declaración que hicieron pública ayer por la mañana en Bruselas, exigen reducir el objetivo de combustibles sintéticos y recortar drásticamente el precio del SAF para evitar que los costes regulatorios casi se doblen en 2030, hasta los EUR 27.600 millones.

. **BANCO SANTANDER (SAN)** informó a la CNMV que el importe satisfecho por las acciones compradas hasta el día 18 de marzo de 2026 bajo el Programa de Recompra asciende a EUR 2.140.850.510, lo que representa aproximadamente el 42,6% 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, el Banco ha recomprado desde 2021 aproximadamente el 16,5% de sus acciones en circulación a esa fecha.

Viernes, 20 de marzo 2026

. La CNMV comunicó ayer que la Oferta Pública de Adquisición (OPA) formulada por Bondalti Iberica. S.L.U. sobre el 100% del capital de **ERCROS (ECR)**, que fue autorizada con fecha del 10 de febrero de 2026, ha sido aceptada por 70.615.637 acciones que representan un 77,23% de las acciones a las que se dirigió la OPA y del capital social de la sociedad afectada. En consecuencia, la OPA ha tenido resultado positivo, al haber sido el número de acciones comprendidas en las declaraciones de aceptación superior al límite mínimo fijado por el oferente para su efectividad (límite mínimo = 45.718.100 acciones). Dicho resultado será publicado en los boletines de cotización correspondientes a la sesión del 20 de marzo de 2026.

. El portal *Bolsamania.com* informa que **IBERDROLA (IBE)** ha alcanzado los 11.000 megavatios (MW) de capacidad instalada en los EEUU, donde opera cerca de un centenar de plantas de generación en 25 estados a través de su filial Avangrid. La compañía ha explicado que este hito "refleja la apuesta continuada del grupo por invertir en el país, reforzar un suministro energético autóctono, seguro y sostenible para responder al crecimiento de la demanda y contribuir al desarrollo de las comunidades en los territorios en los que está presente". La capacidad de generación de IBE en EEUU supera ya la potencia instalada total de 9 de los 27 países de la Unión Europea (UE), y puede atender la demanda anual de siete millones de estadounidenses.

. El diario *Expansión* informa hoy que **COLONIAL SFL (COL)** ultima su entrada en Alemania, con la vista puesta en Munich y Berlín. Pere Viñolas, consejero delegado de COL explicó ayer en un coloquio en el Circulo Ecuestre de Barcelona que la inmobiliaria está en conversaciones avanzadas para comprar activos en el país. El directivo indicó que Alemania tiene cinco grandes ciudades, de las que destacan dos o tres. Berlín y Munich están muy bien y tienen recorrido a largo plazo.

. **CAIXABANK (CABK)** comunicó a la CNMV que el número de acciones compradas hasta la fecha como consecuencia de la ejecución del programa de recompras asciende a 41.174.752 que representan un importe de EUR 424.697.636 equivalente al 84,94% del importe monetario máximo.



"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)"